

Pioneer – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

27. září 2017

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 7. 2015
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	375,40 Kč
Hodnota podílového listu	1,0407 Kč
Úplata za obhospodařování p.a.	akt. výše: 1,00 %
ISIN	CZ0008474780

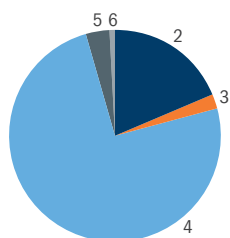
Výkonnost fondu v Kč³

	Fond %
1 měsíc	0,40
6 měsíců	0,27
Od 31. 12. 2016	2,06
1 rok	2,38
Od vzniku fondu p.a.	2,66

Investiční cíl a strategie

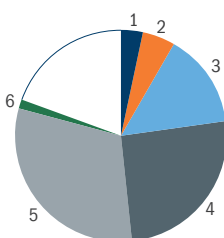
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního trhu a dalších investičních nástrojů obchodovaných na kapitálových trzích, při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond může podstatnou část majetku alokovat do investičních nástrojů obchodovaných na evropských rozvíjejících se trzích (Emerging markets), včetně Ruska a Turecka nebo emitovaných subjekty se sídlem v těchto zemích. Fond nekopíruje ani nesleduje žádný index nebo ukazatel (benchmark).

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



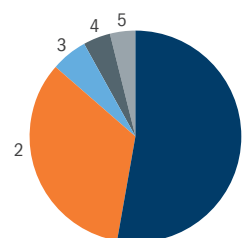
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	19,38
3. Dluhopisy ČR	2,24
4. Dluhopisy zahraniční	74,87
5. Hotovost a term. vklady/CZK	3,54
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,62
7. Závazky a další aktiva	-0,65

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	3,51
2. 6 měsíců	4,84
3. 2 roky	14,54
4. 3 roky	25,45
5. 4 roky	31,09
6. 7 let	1,19

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹

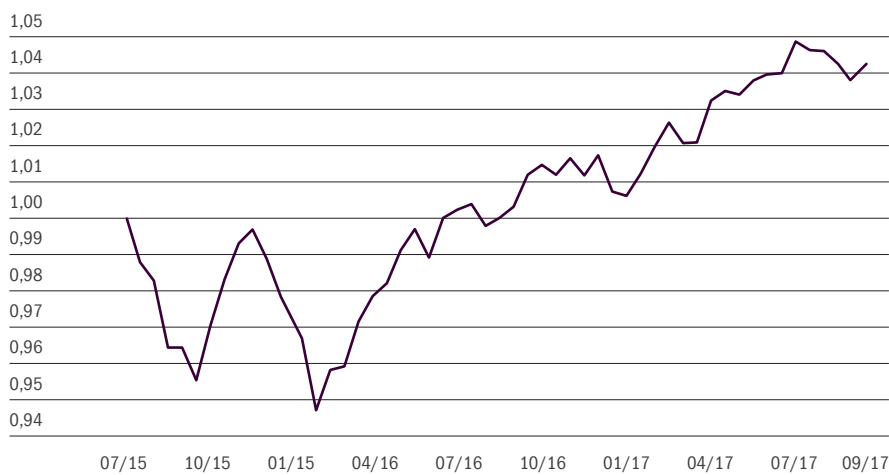


Měna	Podíl na vl. kap. %
1. EUR	51,63
2. USD	31,91
3. CZK	5,46
4. RUB	3,96
5. TRY	3,53

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I	finanční služby	10,58
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	finanční služby	4,73
PIONEER FDS EUROP POT- IEURND	finanční služby	4,06
GAZPRU 3.6 02/26/21	3,60	3,03
HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20	6,25	2,68
MOLHB 6 1/4 09/26/19	6,25	2,55
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4,00	2,46
CROATIA 3 7/8 05/30/2	3,88	2,37
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN 2 1/2 06/30/21	2,50	2,25
NETGAS 2 1/2 07/28/21 EUR	2,50	2,24

Poznámky a další důležité informace viz na rubru tohoto dokumentu.
www.pioneerinvestments.cz

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend²

■ Fond investičních příležitostí 7/2020

Portfolio manažer⁴

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 (nyní Amundi) 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.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- 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 Asset Management, a.s., společnost skupiny Amundi
- 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.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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 vzrůst i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží 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.

(pokračování)

vyjádření), Pioneer European Potential (+5,35 %) a Pioneer Top European Players (+4,07 %). V dluhopisové části se nedáří dluhopisům v USD méně. EUR a USD měny byly kurzově zajištěny do CZK. Pozitivně se v tomto měsíci vyvíjely v CZK vyjádření ceny lokálních ruských dluhopisů, nedářílo se dluhopisům tureckým. Alokační aktiv portfolio fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 76,66 % dluhopisy, 19,43 % akciové investice a 3,90 % volná hotovost.

Měsíční komentář

V září byl vývoj trhu dluhopisů v místních měnách ve státech střední a východní Evropy negativní. Výkonnost počítána v místních měnách byla sice s hodnotou ve výši 0,12% lehce pozitivní. Když ovšem zohledníme vývoj směnných kurzů, tato klesne tato hodnota na úroveň -0,71% počítaném v eurech.

Na úrovni jednotlivých zemí byl nejvyšší nárůst zaznamenán v Rusku. V eurech dosáhl tento nárůst hodnoty 2,68%. Ostatní země zakončily měsíc – počítáno v eurech - s mínusem. Nejslabší výkonnost dosáhlo Turecko hodnotou -2,61% (v EUR). Větší část ztráty přitom pochází z vývoje směnného kurzu turecké liry. Výkonnost počítána v místní měně byla hodnotou ve výši -0,22% jen lehce negativní.

U dluhopisů denominovaných v tvrdých měnách v září rizikové prémie dluhopisů denominovaných v eurech ve státech střední a východní Evropy opět poklesly a dosáhly několikaletý nejnižší bod. Na konci měsíce činily rizikové prémie v průměru 1,06%. Rizikové prémie dluhopisů denominovaných v USD z tohoto regionu dosáhly u emitentů státních dluhopisů v průměru hodnoty 2,27% a u podniků 3,20%.

Ruská centrální banka v září snížila hlavní úrokovou sazbu o 50 bazických bodů na 8,5%. Inflace v posledních měsících výrazně klesla a byla již pod úrovní cíle centrální banky ve výši 4% do konce roku. Na základě vysokých reálných výnosů existuje prostor pro další snížení úroků v příštích měsících.

Poté, co polský prezident Andrzej Duda vetoval části původní reformy soudnictví, navrhl její zmírněnou variantu. Evropská komise se jasně vyslovila proti dosud plánované reformě, protože v ní vidí ohrožení nezávislosti soudnictví.

Globální akciové trhy rostou od listopadu loňského roku bez přestávek. V září, kdy globální akciový index MSCI World stoupl o 2,32%, se prodloužil růst globálních akcií na jedenáct měsíců v řadě. Vysoký meziměsíční nárůst zaznamenaly jak americký index S&P 500 (+2,06%), tak i evropský akciový index MSCI Europe (+2,71%). Výkonnost globálních sektorů se pohybovala ve velmi širokém rozpětí od -2,68% (energetika) do +8,14% (petrochemie).

Navzdory přetrvávajícím ekonomickým a geopolitickým rizikům pomalejšího vývoje inflace a růstu mezd a vyhrocování konfliktu mezi USA a Severní Koreou, se americké ekonomice a akciím nepřestává dařit. Zachování pozitivních trendů potvrdily klíčové předstihové indikátory. Index ISM ve výrobním sektoru stoupl na nejvyšší úroveň od roku 2011 díky růstu nových objednávek, rozpracovaných zakázek a zaměstnanosti. Z tvrdých dat příjemně překvapil růst HDP o 3,1% za druhý kvartál, který byl podle druhé revize vyšší proti předchozím odhadům. Nad dalším zvýšením úrokových sazeb visí otazníky kvůli pomalejšímu růstu inflace, jejíž míra klesla v červenci na 1,4%. Analytici proto ani neočekávali zvýšení sazeb na zářijovém jednání. Většina centrálních bankéřů je však, i přes mírnou inflaci, nakloněna ještě jednomu zvýšení sazeb v tomto roce, pravděpodobně na prosincovém jednání. Sama guvernérka FEDu Yellenová vyjádřila znepokojení s dlouhodobě nízkou mírou inflace a dokonce připustila, že se FED mohl v předpovědi jejího růstu mýlit. Očekává se však, že FED zahájí proces snižování rozvahy, i když např. podle newyorského FEDu se rozvaha nesníží v plném rozsahu, ale jen o 1 až 2 biliony dolarů.

Evropské akcie dosáhly v září vysoké výkonnosti v prostředí rostoucí ekonomiky, posilujícího eura a pomalu se probouzející inflace. Meziroční míra inflace dosáhla v srpnu v eurozóně 1,5%, přičemž mezi jednotlivými zeměmi se velmi lišila. Kolem cíle 2% se pohybovala inflace v Rakousku a Německu, zatímco v Itálii dosahovala pouze 1% a Francii 1,4%. Podle odhadu Eurostatu by měla inflace meziročně růst o 1,5% také v září. Největší růst přitom zaznamenaly ceny energie a potravin. Německé parlamentní volby dopady podle očekávání a potvrdily vítězství konzervativní unie CDU/CSU Angely Merkelové. Vedle toho ekonomický vývoj v Německu naplnil a v některých oblastech i předčil očekávání. Na nové minimum 5,6% od roku 1990 klesla míra nezaměstnanosti. Důvěra v německou ekonomiku podle indexu ZEW stoupla proti očekávání na vyšší hodnoty ještě před volbami.

Vzhledem k jestřábnímu 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 reální trh, na kterém ceny bytů na konci druhého čtvrtletí měřícího rostly dvojciferným tempem a rychle se zvyšuje i objem úverů 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 okamžité utažení 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. Hodnota podílového listu fondu během září vzrostla o 0,40%. V tomto měsíci se dařilo všem třem EUR akciovým investičním: Pioneer European Target Income fond (+2,19% v EUR

(pokračuje v dalším sloupci)