

# Pioneer – obligační fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
29. září 2017

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	12. 4. 2002
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	2 001,08 Kč
Hodnota podílového listu	2,0905 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
SIN	770020000269

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4</sup>

	Fond %
1 měsíc	-1,26
6 měsíců	-1,07
Od 31. 12. 2016	-3,17
1 rok	-3,72
3 roky p. a.	-0,04
5 let p. a.	1,12
Od vzniku fondu p. a.	2,54

## Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	4,18
Výnos do splatnosti p.a.	0,68 %

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3,4</sup>

	Fond %
2016	0,00
2015	0,53
2014	8,10
2013	-1,69
2012	9,55
2011	3,14
2010	3,59
2009	3,61
2008	5,46
2007	-2,42
2006	0,95
2005	4,38
2004	3,72
2003	0,19
2002 <sup>6</sup>	4,12

## Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout růstu hodnoty majetku ve Fondu ve střednědobém horizontu a zhodnocení svěřených prostředků nad úroveň peněžních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Pro dosažení svých cílů Fond investuje do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především dluhopisů, v menší míře do investičních nástrojů peněžního trhu a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

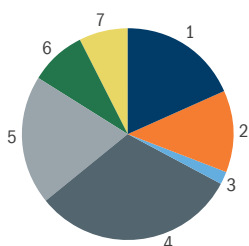
## Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>2</sup>

	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

## Pět největších portfoliových pozic<sup>1</sup>

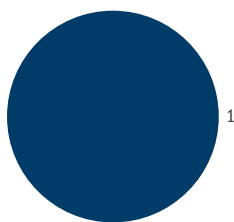
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 2,4 09/17/25	2,40	17. 9. 2025
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028

## Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti<sup>1</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	18,36
2. 6 měsíců	12,61
3. 2 roky	2,07
4. 4 roky	31,18
5. 7 let	19,69
6. 10 let	8,76
7. 15 let	7,34

## Struktura vlastního kapitálu dle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	100,00

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>4</sup>



■ Pioneer – obligační fond

## Portfolio manažer<sup>6</sup>

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.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkoností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy dluhopisové. 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.akatcr.cz](http://www.akatcr.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 výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31. 12. Roční výkonost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonosti za rok 2003: (cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1) \* 100. Výkonost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Asset Management, a.s., společnost skupiny Amundi
- Výkonost fondu v roce 2002 od založení 12. 4. 2002.
- 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., seznámte se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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.

## Měsíční komentář

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 utracet, jak dokládají maloobchodní tržby. Druhou oblastí se signály přehřívání je český realitní trh, na kterém ceny bytů na konci druhého čtvrtletí meziročně rostly dvouciferným 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 okamžité utužení 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 poklesla o 1,26 %. Ceny českých státních dluhopisů v tomto měsíci výrazně poklesly. Jejich průměrné výnosy do splatnosti vzrostly z hodnoty 0,27 % na hodnotu 0,54 %. Nejvíce se posunul střední segment výnosové křivky českých státních dluhopisů, méně pak její nejkratší a nejdelší konec. Oproti neutrální váze udržujeme naše durační podvážení.

V průběhu měsíce jsme nakoupili CZK dluhopisy společnosti Hypo Vorarlberg Bank se splatností v roce 2021.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,22 na konci měsíce (neutrální váha je 5,44).