

Pioneer – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

26. října 2017

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 7. 2015
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	373,10 Kč
Hodnota podílového listu	1,0346 Kč
Úplata za obhospodařování p.a.	akt. výše: 1,00 %
ISIN	CZ0008474780

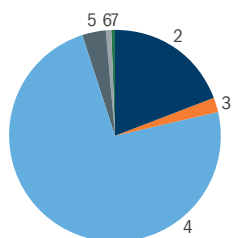
Výkonnost fondu v Kč³

	Fond %
1 měsíc	-0,59
6 měsíců	-0,51
Od 31. 12. 2016	1,46
1 rok	1,70
Od vzniku fondu p.a.	2,28

Investiční cíl a strategie

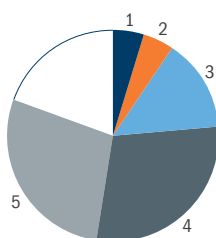
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního 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



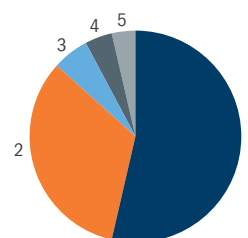
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	19,36
3. Dluhopisy ČR	2,23
4. Dluhopisy zahraniční	73,67
5. Hotovost a term. vklady/CZK	3,45
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,92
7. Závazky a další aktiva	0,37

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	4,74
2. 6 měsíců	4,77
3. 2 roky	14,37
4. 3 roky	28,80
5. 4 roky	27,96
6. 7 let	0,00

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



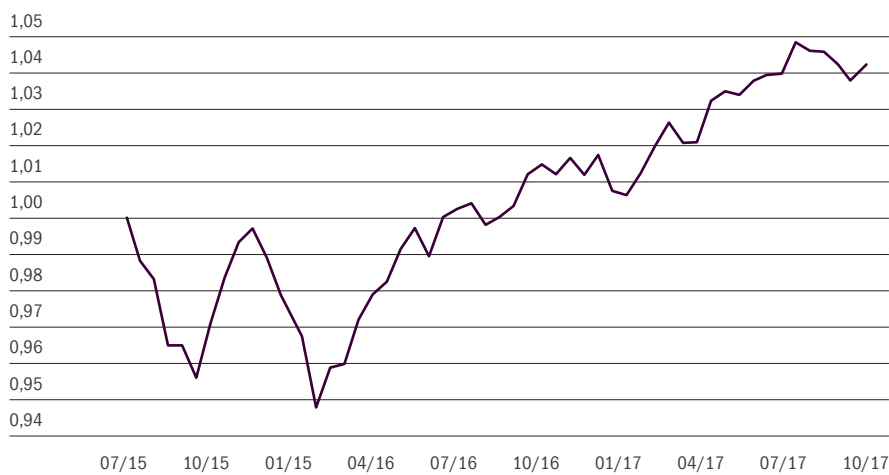
Měna	Podíl na vl. kap. %
1. EUR	51,27
2. USD	31,32
3. CZK	5,47
4. RUB	3,90
5. TRY	3,30

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I	finanční služby	10,55
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	finanční služby	4,71
PIONEER FDS EUROP POT- IEURND	finanční služby	4,10
GAZPRU 3.6 02/26/21	3,60	3,02
HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20	6,25	2,58
MOLHB 6 1/4 09/26/19	6,25	2,52
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4,00	2,43
CROATIA 3 7/8 05/30/2	3,88	2,34
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN 2 1/2 06/30/21	2,50	2,23
NETGAS 2 1/2 07/28/21 EUR	2,50	2,23

Poznámky a další důležité informace viz na rubru tohoto dokumentu.

www.pioneer.cz / www.amundi.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: Amundi Czech Republic 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 Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společností skupiny Amundi.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., seznamte se s jejich statuty na www.pioneer.cz / www.amundi.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.

Měsíční komentář

Říjen prodloužil růstovou řadu globálních akcií již na dvanáct měsíců. Za tu dobu vzrostl index světových akcií o více než 20 %. Samotný říjen přitom patřil spíše k nadprůměrným měsícům s růstem indexu MSCI World o 2,54 %. Podobně se dařilo také jednotlivým regionům. Americký index S&P 500 vzrostl o 2,33 % a jeho evropský protějšek MSCI Europe o 2,09 %. Ze sektorového pohledu byly ztrátové pouze telekomunikace (-2,68 %) a zdravotnictví (-0,78 %). Všechny ostatní sektory zaznamenaly růst – nejvyšší případl na informační technologie (7,28 %) a suroviny (4,24 %).

Říjnová data odhalila rozsah dopadu extrémních hurikánů na americkou ekonomiku. Počet pracovních míst oproti očekávanému nárůstu o 80 tisíc v září dokonce o 33 tisíc poklesl. Trhy však správně vyhodnotily, že se jedná pouze o jednorázový efekt, který nebude mít vliv na dlouhodobý pozitivní trend na trhu práce. Podobně to vyhodnotil i americký FED, který pokračuje ve spíše jestrábí rétorice, i když někteří jeho členové mají obavy ze slabého růstu inflace. Patří k nim i guvernérka FEDu Janet Yellenová, která upozornila na rostoucí nejistotu kolem vývoje inflace. V září její meziroční míra zrychlila na 2,2 %, bylo to ale s přispěním jednorázového efektu růstu cen paliv v důsledku odstávky rafinérií kvůli hurikánům. Vedle cenových tlaků zůstávají mírné i tlaky na zvyšování mezd. Většina faktorů jako trh práce a růst ekonomiky však nahrává dalšímu zvýšení sazeb v prosinci, čemuž nasvědčuje i průzkum agentury Bloomberg, který koncem října přisuzoval dalšímu zvýšení sazby o 25 bb na prosincovém zasedání FEDu vysokou pravděpodobnost 85,1 %.

Positivní trendy v ekonomice EU nakonec přesvědčily i ECB k utlumení programu kvantitativního uvolňování. Od ledna 2018 totiž ECB přislíbila snížit objem vykupovaných dluhopisů na polovinu – z 60 na 30 miliard eur, a to nejméně do září 2018. Zároveň ale doplnila, že za zhoršených podmínek může objem vykupovaných dluhopisů opět navýšit. Dále také potvrdila, že po dobu vykupování dluhopisů nebude zvyšovat úrokové sazby. Pomalý obrat v měnové politice ECB stále zdůvodňuje slabými mzdovými a inflačními tlaky. Podle prvního odhadu Eurostatu dosáhla meziroční míra inflace v říjnu výše pouze 1,4 %. Co se týká vývoje ekonomiky EU, říjen potvrdil pokračování pozitivních trendů na trhu práce a v oblasti nálady mezi spotřebiteli. Míra nezaměstnanosti v EU v červenci klesla na 7,6 %, čímž se dostala na nejnižší úroveň od listopadu 2008, zatímco v eurozóně zůstala na 9,1 %. Nejnižší míru nezaměstnanosti ze všech členských zemí EU měla Česká republika (2,9 %) následovaná Německem (3,6 %) a Maltou (4,2 %), naopak nejvyšší nezaměstnanost zůstává v Řecku a Španělsku. Ústavní krizi ve Španělsku trhy nevyhodnotily jako velkou hrozbu. Dokonce i samotné španělské akciové indexy, např. MSCI Spain a IBEX 35, v říjnu dosáhly kladné výkonnosti. Politické napětí ve Španělsku neubralo nic na náladě mezi německými investory a podnikateli.

Index českých státních dluhopisů (Bloomberg Czech Rep Local Sovereign) v říjnu propadl o 1,97 %, tedy nejvíce od června 2013. Mírně se přehřívající česká ekonomika upevnila ČNB v jestrábí postoji k dalšímu utužení měnové politiky.

Trhy přisuzovaly velkou pravděpodobnost listopadovému zvýšení úrokových sazeb a daly to najevo posilující korunou a klesajícími cenami státních dluhopisů. Navíc z těsného hlasování členů bankovní rady na posledním zářijovém zasedání bylo zřejmé, že další zvýšení sazeb se očekává poměrně brzy. Meziroční míra inflace na konci září vyšplhala již na 2,7 %, a to zejména vlivem výraznějšího růstu cen potravin, které meziročně zdražily dokonce o 5,7 %. K růstu inflace ovšem přispěly i náklady na bydlení. Český trh práce pokračoval v trendech klesající nezaměstnanosti a nedostatku pracovních sil v některých profesích a oblastech ekonomiky. Počet volných pracovních míst v průmyslu přesáhl hranici 200 tisíc. Náznaky přehřívání české ekonomiky přiměly některé představitelky ČNB k důraznějším reakcím ve prospěch dalšího utužení měnové politiky. Podle Vojtěcha Bendy by mělo docházet k pravidelnému zvyšování sazeb na každém zasedání ČNB, dokud se ekonomika nezačne zase ochlazovat. V podobném duchu se vyjádřil i Mojmír Hampl, který hlasoval pro zvýšení sazeb už v září. Vedle trhu práce je další oblastí, kde dochází k viditelnému přehřívání, nemovitostní trh. Podle analýzy ČNB je pro české domácnosti největším rizikem případné výraznější zvýšení úrokových sazeb z úvěrů, které by nebylo doprovázeno růstem mezd.

Hodnota podílového listu fondu během října poklesla o -0,59 %. V tomto měsíci se dařilo všem třem EUR akciovým investicím: Pioneer European Target Income fond (+1,92 % v EUR vyjádření), Pioneer European Potential (+2,78 %) a Pioneer Top European Players (+1,96 %). V dluhopisové části se nedařilo dluhopisům v USD méně. Dluhopisy v EUR méně skončily mírně pozitivně. EUR a USD měny byly kurzově zajištěny do CZK. Negativně se v tomto měsíci vyvíjely v CZK vyjádření ceny lokálních tureckých dluhopisů, především díky oslabující TRY měně. Alokační aktiv portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 75,84 % dluhopisy, 19,45 % akciové investice a 4,70 % volná hotovost.