

Pioneer – obligační fond

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

31. října 2017

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	12. 4. 2002
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1 970,30 Kč
Hodnota podílového listu	2,0575 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 %
ISIN	CZ0008475399

Výkonnost fondu v Kč⁴

	Fond %
1 měsíc	-1,58
6 měsíců	-2,80
Od 31. 12. 2016	-4,70
1 rok	-4,72
3 roky p. a.	-0,93
5 let p. a.	0,60
Od vzniku fondu p. a.	2,42

Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	4,16
Výnos do splatnosti p.a.	0,86 %

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3,4}

	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 ⁶	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.

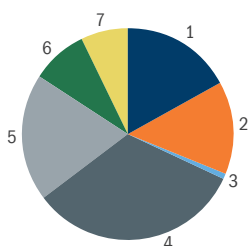
Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy²

	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

Pět největších portfoliových pozic¹

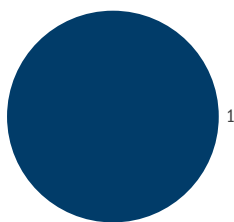
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020
SD 2,4 09/17/25	2,40	17. 9. 2025
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028

Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	17,21
2. 6 měsíců	14,16
3. 2 roky	0,74
4. 4 roky	32,64
5. 7 let	19,50
6. 10 let	8,64
7. 15 let	7,11

Struktura vlastního kapitálu dle měn¹



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

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁴



■ Pioneer – obligační fond

Portfolio 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 (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 výkonností 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. 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: Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společnost skupiny Amundi
- Výkonnost 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 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.

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.

Měsíční komentář

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 jestrábím postoji k dalšímu utahení 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 zdrazily dokonce o 5,7 %. K růstu inflace ovšem přispěly i náklady na bydlení. Český trh práce pokračoval v trendech klesající nezaměstnanosti a nedostatku pracovní síly v některých profesích a oblastech ekonomiky. Počet volných pracovních míst v průmyslu přesáhl hranici 200 tisíc. Názna přehřívání české ekonomiky přiměly některé představitel ČNB k důraznějším reakcím ve prospěch dalšího utahení 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 Mojmir Hampl, který hlasoval pro zvýšení sazeb už v září. Vedle trhu práce je další oblast, 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 1,58 %. Ceny českých státních dluhopisů v tomto měsíci opět výrazně poklesly. Jejich průměrné výnosy do splatnosti vzrostly až na hodnotu 1,04 % a poté zkorigovaly na 0,94 % na konci měsíce. Nahoru se tak posunuly všechny segmenty výnosové křivky českých státních dluhopisů. Rozdíl mezi výnosy do splatnosti 10letého českého a německého státního dluhopisu vzrostl na nejvyšší úroveň od roku 2012. Oproti neutrální váze udržujeme naše durační podvážení.

V průběhu měsíce jsme nakoupili CZK 3leté fixní dluhopisy společnosti RLB Oberoesterreich.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,15 na konci měsíce (neutrální váha je 5,33).