

# Pioneer – obligační plus

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
31. října 2017

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	28. 6. 2010
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	241,48 Kč
Hodnota podílového listu	1,2319 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
SIN	CZ0008473329

## Výkonnost fondu v Kč<sup>2</sup>

	Fond %
1 měsíc	-1,13
6 měsíců	-3,83
Od 31. 12. 2016	-2,55
1 rok	-3,54
3 roky p. a.	-0,84
5 let p. a.	1,78
Od vzniku fondu p. a.	2,88

## Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	4,43
Výnos do splatnosti p.a.	2,40 %

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

	Fond %
2016	1,71
2015	-0,73
2014	5,94
2013	2,74
2012	12,71
2011	1,45
2010 <sup>5</sup>	0,59

## 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 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, dalších zemí střední Evropy a dalších zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj.

Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

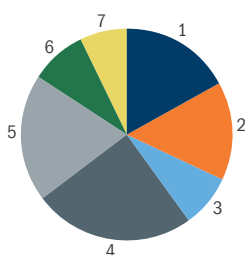
## Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>2</sup>

	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>

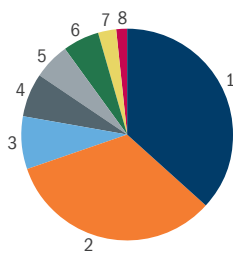
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
POLAND BOND POLGB 5 3/4 09/22	5,75	23. 9. 2022
POLAND BOND POLGB 5 1/2 10/19	5,50	25. 10. 2019
POLAND BOND POLGB 4 10/25/23	4,00	25. 10. 2023

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



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	17,21
2. 2 roky	14,90
3. 3 roky	8,06
4. 4 roky	24,58
5. 7 let	19,50
6. 10 let	8,64
7. 15 let	7,11

## Struktura vlastního kapitálu dle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap. %
1. Polsko	32,38
2. Česká republika	29,04
3. Maďarsko	6,96
4. Rusko	5,85
5. Turecko	4,97
6. Rumunsko	4,85
7. Bulharsko	2,45
8. Slovensko	1,29

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>2</sup>



■ Pioneer – obligační plus

## Portfolio manažer<sup>4</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 podle splatnosti se mohou měnit.
- Zdroj: Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společnost skupiny Amundi
- 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.akat.cz](http://www.akat.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).
- Obhospodařování majetku fondu bylo v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.
- Výkonnost fondu v roce 2010 od založení 28. 6. 2010.

## 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](http://www.pioneer.cz) / [www.amundi.cz](http://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 obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulý 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 jestřábím postoji k dalšímu utažení 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 zříjovém 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 pracovní síly v některých profesích a oblastech ekonomiky. Počet volných pracovních míst v průmyslu přesáhl hranici 200 tisíc. Náznaky přehřívání české ekonomiky přiměly některé představitel ČNB k důraznější reakcím ve prospěch dalšího utažení 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 1,13 %. Výkonnost CEE trhů byla v tomto měsíci všeobecně negativní. Nejhorší výkonností se zejména díky výprodeji turecké liry stal trh turecký (-8,38 % v CZK vyjádření), následován trhem českým (-2,05 %). Slovenský a maďarský trh skončil v záporných číslech díky oslabujícím měnám, v kladných číslech tak skončily pouze trhy v Polsku (+0,43 %) a Rusku (+0,37 %). Oproti neutrální váze udržujeme naše převážení právě na polském a ruském trhu, což se projevilo pozitivně, zatímco investice v Rumunsku přispěly negativně.

V průběhu měsíce jsme prodali naše pozice v dluhopisech Slovinska se splatností v roce 2032.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,43 na konci měsíce (neutrální váha je 5,03).