

Pioneer – dynamický fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
30. listopadu 2017

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	3. 11. 1995
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1217,10 Kč
Hodnota podílového listu	1,0107 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	CZ0008471018

Výkonnost fondu v Kč⁴

	Fond %
1 měsíc	-2,58
6 měsíců	-2,87
Od 31. 12. 2016	-1,85
1 rok	2,66
3 roky p. a.	0,24
5 let p. a.	0,12
Od vzniku fondu p. a.	0,05

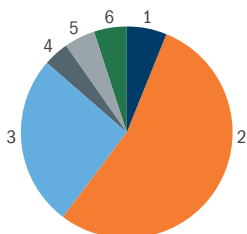
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3, 4}

	Fond %
2016	12,08
2015	-2,94
2014	-6,55
2013	-1,84
2012	13,22
2011	-4,07
2010	3,70
2009	14,87
2008	-24,39
2007	-2,04
2006	7,07
2005	13,02
2004	2,71
2003	7,87
2002	-17,00
2001	-19,83
2000	-24,37
1999	24,44
1998	0,06
1997	16,61
1996	8,84
1995 ⁵	1,00

Investiční cíl a strategie

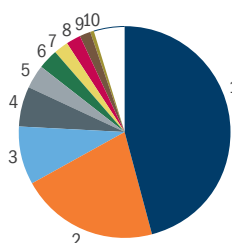
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



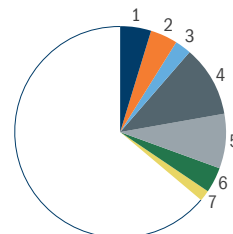
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	6,66
2. Zahraniční akcie	57,32
3. Dluhopisy ČR	27,74
4. Dluhopisy zahraniční	4,11
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,77
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	5,28
7. Závazky a další aktiva	-5,88

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	30,68
2. Petrochemie	13,20
3. Zboží krátkodobé spotřeby	5,81
4. Výrobci a distributoři energie	3,93
5. Telekomunikace	1,98
6. Průmysl	1,43
7. Suroviny	1,28
8. Zdravotní péče	1,22
9. Informační technologie	1,21
10. Zboží dlouhodobé spotřeby	0,39

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	4,17
2. 6 měsíců	5,24
3. 3 roky	2,31
4. 4 roky	11,01
5. 7 let	7,87
6. 10 let	3,87
7. 15 let	1,55

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón %	Země/Splatnost	Podíl na vl. kap. %
SBERBANK	finanční služby	Rusko	4,61
ERSTE GROUP BANK AG	finanční služby	Rakousko	4,56
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022	4,03
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024	3,48
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028	2,59
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (po stock splitu)	petrochemie	Maďarsko	2,58
CEZ AS	energetika	Česká republika	2,58
GAZPROM OAO-SPON ADR	petrochemie	Rakousko	2,57
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021	2,52
LUKOIL OAO-SPON ADR NEW	petrochemie	Rusko	2,49

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁴



■ Pioneer – dynamický fond

Portfolio manažer⁶

Portfolio manažerem fondu je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních českých finančních společnostech – ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Jeho specializací jsou akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia a alokaci aktiv. Na správě fondu rovněž spolupracuje s mezinárodním týmem pro rozvíjející se trhy skupiny v Londýně. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu je porovnáována s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy smíšené. 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 1995 od založení 3. 11. 1995
- 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., seznáme 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 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

Stejně jako ostatní akciové trhy i ty v rozvíjející se Evropě v listopadu mírně poklesly. Všechny indexy s výjimkou Ruska (+1,3 %) a České republiky (+0,1 %) skončily měsíc v záporných číslech. Ruský trh byl do značné míry podpořen prodloužením dohody o snížení produkce OPECu o 9 měsíců, což zdražilo ropu Brent o 3,3 % na 62,6 dolarů za barel. Největší pokles zaznamenalo Turecko (-9,8 %), s tím, jak vzrostla inflace a donutila tak centrální banku zvýšit úrokové sazby. Maďarsko kleslo o 4,7 % a Polsko o 3,1 % navzdory tomu, že bankovní akcie získaly 5,4 % díky mírnějším kapitálovým požadavkům na výplatu dividend. Řecko pokleslo o 2,5 % a trh se před zasedáním Euroskupiny uklidnil.

Jediné dva sektory, které zakončily listopad s pozitivními čísly, byl sektor zdravotnictví (+2 %) a finance (+1 %). Největší pokles zaznamenal sektor nemovitosti (-11,5 %), dále zboží krátkodobé spotřeby (-9,7 %), surovinový sektor (-5,5 %), zboží dlouhodobé spotřeby (-4 %), telekomunikace (-3,7 %), sektor průmyslu (-3,5 %), sektor výrobců a distributorů energií (-2,6 %) a petrochemie (-2,3 %).

Atraktivní makroekonomická data, nízké ocenění, solidní dividendový výnos a největší příliv peněz od roku 2010 podporují akciové trhy v regionu. Rostoucí inflace v Turecku není jen případ této země, inflace v zemích střední a východní Evropy je ale pod kontrolou. Rusko naopak čelí historicky nejnižším cenám indexu spotřebitelských cen a trh očekává další snížení sazeb.

Český dluhopisový trh po dvou měsících výrazných ztrát zaznamenal měsíc téměř prakticky beze změny. Index Bloomberg Barclays v listopadu nepatrně stoupl o 0,02 %. Poklesy se zastavily možná z důvodu, že zvýšení sazeb v prosinci se po vystoupení guvernéra ČNB stalo méně jistotou událostí, než bylo trhy očekáváno dříve.

Na začátku listopadu zvýšila ČNB podle očekávání a jednomyslně základní repo sazbu z 0,25 % na 0,5 %. Podle guvernéra ČNB je výkon české ekonomiky nad svým ekonomickým potenciálem a ČNB může zvýšit sazby na kterémkoli z dalších měnových zasedání. ČNB se přiklání k postupnému zvyšování sazeb, protože jejich skokové zvýšení by mohlo nadměrně zatížit zadlužené domácnosti a firmy. Podle Rusnoka by sazby během dvou let měly dosahovat 3 % při inflaci kolem 2 %. Na prosincovém zasedání je podle Rusnoka 50procentní pravděpodobnost, že ČNB zvýší úrokové sazby. Pokračování v utahování měnové politiky koresponduje s růstem české ekonomiky, který podle předběžného odhadu dosáhl ke konci třetího čtvrtletí 5 %. Ministerstvo financí tak zvýšilo prognózu růstu pro letošní rok z 3,1 % na 4,1 % a pro příští rok z 2,9 % na 3,3 %. Pozitivní trendy pokračovaly i na trhu práce, kde míra nezaměstnanosti podle metodiky MPSV klesla v říjnu na svá historická minima 3,6 % a podle metodiky Eurostatu na 2,7 %. V rámci EU dosahuje Česká republika nadále nejnižší nezaměstnanosti. Silný ekonomický růst doprovázený rekordně nízkou nezaměstnaností a rychlým zvyšováním mezd se začal více promítat i do inflace, jejíž meziroční míra stoupla v říjnu nejvýše za posledních pět let, na hodnotu 2,9 %. Přibližně polovina tohoto růstu připadá na potraviny, které meziročně zdražily o 8 %. Druhý největší podíl na růstu inflace měly náklady na bydlení.

Pokračující výprodej na českém dluhopisovém trhu byl tentokrát umocněn také klesajícími akciovými trhy v regionu. Celkově tak hodnota PL fondu poklesla o 2,58 %, což byl nejhorší měsíční výsledek fondu nejen v tomto roce, ale dokonce od prosince 2015. Průměrný výnos státních dluhopisů na trhu vzrostl z 0,94 % na 1,06 %. Česká výnosová křivka mírně zestrměla, když výnosy na krátkém konci dokonce klesaly a naopak na dlouhém konci rostly. Dluhopisová část portfolia ztratila v listopadu 0,22 %, díky zmíněným rostoucím výnosům. V relativním srovnání s indexem Merrill Lynch Czech Republic Government Bonds však klesala pomaleji (o 0,15 %), zásluhou kratšího durace portfolia. Akciová část portfolia tentokrát ztratila ještě výrazněji, když odepsala 3,68 %. Největší ztráty si v portfoliu fondu připsaly turecké akcie, naopak jediné rumunské tituly v listopadu rostly. V relativním srovnání s kombinovanou výkonností relevantních regionálních akciových indexů tato část portfolia dosáhla o 0,46 % slabší výkonnosti díky ruským akciím, konkrétně výběru titulů v sektoru maloobchodního prodeje potravin. Celkově fond zaostal za kombinovanou výkonností regionálních akciových a českého dluhopisového indexu o 0,44 %, k čemuž tentokrát negativně přispěla také vyšší váha akcií.

V portfoliu fondu jsme v listopadu provedli několik změn. Z portfolia jsme vyprodali akcie polské těžební společnosti JSW a redukovali jsme také podíl v akciích Magyar Telekom. Do portfolia jsme naopak zařadili akcie tureckého Ülkeru, ruské finanční společnosti Tinkoff Credit System a navýšili jsme také podíl v akciích ruského developera Etalon. V dluhopisové části portfolia jsme redukovali pozici ve státním dluhopisu CZGB 5,7/2024. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,96 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 5,02 %.