

Pioneer – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

23. listopadu 2017

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 7. 2015
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	372,71 Kč
Hodnota podílového listu	1,0351 Kč
Úplata za obhospodařování p.a.	akt. výše: 1,00 %
ISIN	CZ0008474780

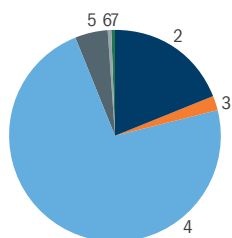
Výkonnost fondu v Kč³

	Fond %
1 měsíc	0,05
6 měsíců	-1,06
Od 31. 12. 2016	1,51
1 rok	2,87
Od vzniku fondu p.a.	2,23

Investiční cíl a strategie

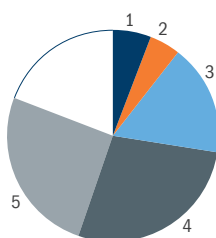
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního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



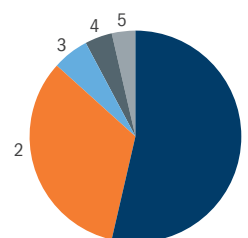
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	19,15
3. Dluhopisy ČR	2,23
4. Dluhopisy zahraniční	72,76
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,81
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,53
7. Závazky a další aktiva	0,51

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	5,85
2. 6 měsíců	4,71
3. 2 roky	17,06
4. 3 roky	27,92
5. 4 roky	25,30
6. 7 let	0,00

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



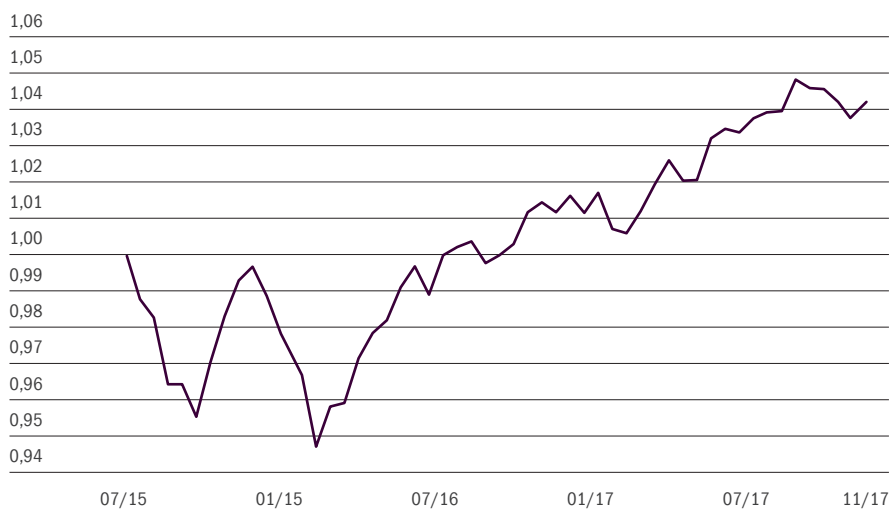
Měna	Podíl na vl. kap. %
1. EUR	50,88
2. USD	30,84
3. CZK	5,47
4. RUB	3,83
5. TRY	3,12

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I	finanční služby	10,45
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	finanční služby	4,69
PIONEER FDS EUROP POT- IEURND	finanční služby	4,02
GAZPRU 3.6 02/26/21	3,60	3,02
HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20	6,25	2,55
MOLHB 6 1/4 09/26/19	6,25	2,49
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4,00	2,40
CROATIA 3 7/8 05/30/2	3,88	2,33
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 rubu 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.

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 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.

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

V listopadu rostly globální akciové trhy bez přestávky již jedenáctým měsícem v řadě. Globální akciový index MSCI World stoupl o 1,57 %. Série měsíčních růstů amerického indexu S&P 500 je ještě delší – index roste již třináct měsíců v řadě a překonal tak další maxima. V listopadu zaznamenal index S&P 500 zhodnocení o 3,07 %. Evropský akciový index MSCI Europe, který naposledy klesl v červnu letošního roku, v listopadu ztratil 1,74 %. Ze sektorového pohledu měly všechny globální sektory kladnou výkonnost s výjimkou surovin, které v listopadu mírně ztrácely. Mezi sektory s největší výkonností patřily zboží krátkodobé a dlouhodobé spotřeby.

Jedním z hlavních listopadových témat bylo jmenování nového nástupce současné guvernérky FEDu – Yellenové. Podle očekávání Trump rozhodl do čela FEDu jmenovat Jerome Powella, kterého trhy přijaly velmi kladně, protože od něj očekávají pokračování v nastolené měnové politice jejího pozvolného utahování. Pokud Trumpův návrh schválí Senát, stane se Powell od února novým guvernérem FEDu. Do té doby, jak se očekává, by FED na prosincovém zasedání mohl přistoupit ještě k jednomu zvýšení úrokových sazeb do konce roku. Ostatně příznivý vývoj americké ekonomiky je dalším utahením měnové politiky spíše nakloněn, i když se růst mezd nenachází na takových úrovních, se kterými by byl FED naprosto spokojený. Meziroční míra inflace mírně klesla v září na 2 %, přičemž hlavním zdrojem cenového růstu jsou energie. Na druhou stranu růst americké ekonomiky a pokles nezaměstnanosti nadále poskytují silné argumenty pro další utahení měnové politiky. Míra nezaměstnanosti klesla v říjnu na 4,1 %, což je nejnižší hodnota za téměř 17 let. Vedle nezaměstnanosti dobře dopadla i průmyslová výroba, která se meziročně zvedla o 2,8 %. Další pozitivní signál tržím vyslala americká sněmovna reprezentantů, jež s velkou převahou hlasů schválila Trumpovu daňovou reformu, která má především ulevit korporacím snížením daně z 35 na 20 procent.

Evropské akcie přerušily čtyřměsíční růstovou řadu, i když se pro to stěžily hledaly důvody, a to zejména v ekonomice EU, která poskytla investorům několik pozitivních signálů, ať již na úrovni předstíhových indikátorů, nebo makrodat. Podle rostoucího indexu se důvěra investorů dostala na své desetileté maximum a v případě německé ekonomiky dokonce na své rekordní hodnoty. Právě z německé ekonomiky se ale začaly ozývat varovné hlasy před přehříváním ekonomiky, která ve třetím čtvrtletí zrychlila svůj růst na 0,8 % zásluhou zejména exportu a investic. V Německu, podobně jako jinde v Evropě, vyvolaly nízké úrokové sazby prudký růst cen nemovitostí, před kterým odborníci již začali varovat. Vedle spotřebitelské důvěry roste v eurozóně rychlým tempem i podnikatelská aktivita. Růst ekonomiky EU je doprovázen mírným poklesem míry nezaměstnanosti, která se v listopadu dostala na svou nejnižší hodnotu od listopadu 2008, na 7,4 %, zatímco v eurozóně dosáhla hodnoty 8,8 %. Míra inflace v eurozóně v listopadu mírně zrychlila na 1,5 %, i když se očekávalo o desetinu vyšší růst. Z jednotlivých zdrojů inflace zaznamenaly největší růst ceny energií (+4,7 %), následovány cenami potravin, alkoholu a tabákových výrobků (+2,2 %). Naopak nejméně rostly ceny průmyslových výrobků (+0,4 %).

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 jistou událostí, než bylo trhy očekáváno dříve.

Na začátku listopadu zvýšila ČNB podle očekávání a jedno- i měsíční 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 doprovázen 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.

Hodnota podílového listu fondu během listopadu mírně vzrostla o 0,05 %. V tomto měsíci se nedářilo všem třem EUR akciovým investicím: Pioneer European Target Income fond (-1,82 % v EUR vyjádření), Pioneer European Potential (-2,48 %) a Pioneer Top European Players (-1,63 %). V dluhopisové části se dařilo dluhopisům v USD a EUR méně. Tyto měny byly kurzově zajištěny do CZK. Negativně se v tomto měsíci vyvíjely v CZK vyjádření ceny lokálních tureckých a ruských dluhopisů, především díky oslabující měně.

Alokace aktiv portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 75,03 % dluhopisy, 19,12 % akciové investice a 5,85 % volná hotovost.