

# Balancovaný fond nadací

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

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	340,7 Kč
Hodnota podílového listu	0,9947 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

## Výkonnost fondu v Kč<sup>2,4</sup>

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-0,37	-0,26
6 měsíců	-1,20	-1,19
Od 31. 12. 2016	-0,57	-0,88
1 rok	0,29	-0,33
3 roky p. a.	0,20	0,00
5 let p. a.	0,84	0,77
Od vzniku fondu p. a.	2,11	2,59

## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

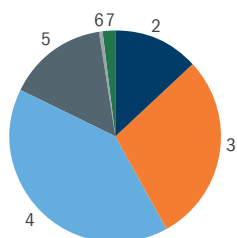
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>2,3,4</sup>

	Fond %	Benchmark %
2016	1,17	0,44
2015	0,43	0,45
2014	1,97	2,48
2013	1,16	1,17
2012	4,45	0,61
2011	1,65	0,90
2010	1,98	0,98
2009	3,61	1,80
2008	-1,96	3,62
2007	0,72	2,56
2006	2,30	1,71
2005	2,80	1,34
2004	3,22	5,16
2003	1,71	2,44
2002	4,85	4,39
2001	4,64	5,82
2000	3,90	2,88
1999 <sup>5</sup>	0,28	1,35

## Investiční cíl a strategie

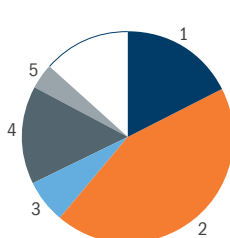
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

## Struktura vl. kapitálu dle typu investice<sup>1</sup>



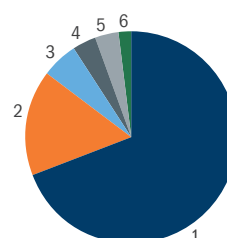
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	13,32
3. Dluhopisy ČR	28,71
4. Dluhopisy zahraniční	40,44
5. Hotovost a term. vklady / CZK	15,13
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,48
7. Závazky a další aktiva	1,92

## Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti<sup>1</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	17,53
2. 6 měsíců	43,76
3. 2 roky	6,59
4. 4 roky	14,91
5. 7 let	3,89

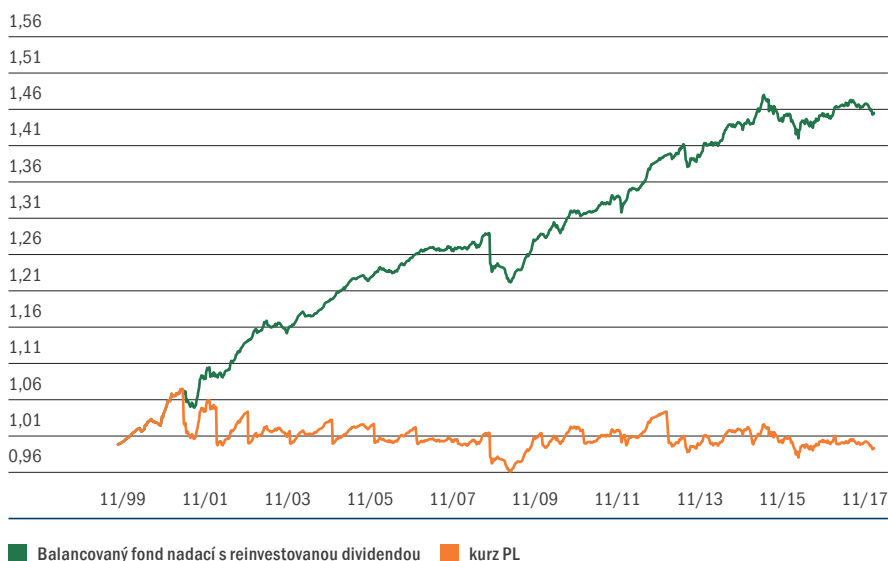
## Struktura vlastního kapitálu podle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	57,19
2. EUR	13,32
3. PLN	4,57
4. RON	2,92
5. RUB	2,89
6. TRY	1,58

## Pět největších portfoliových pozic<sup>1</sup>

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD Float 04/23	float	18. 4. 2023
SD Float 11/2027	float	19. 11. 2027
SD 3,85 09/21	float	29. 9. 2021
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP		
SD 5,7 05/25/24	float	25. 5. 2024

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>3</sup>Portfolio manažer<sup>6</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. Akciová část fondu je spravována Petrem Zajícem.

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- 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
- Výkonnost fondu v roce 1999 od založení 26. 11. 1999
- Od 1. 1. 2009 bylo ohospodařování 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 ohospodařovaných 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](http://www.pioneer.cz) / [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle ohospodařovatele 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 výnos 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

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 zvyšila 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 dosáhnout 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 nejníže 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.

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 třinácté měsíce 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 krátkodobě a dlouhodobě spotřeby.

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 předstihových 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 %).

Hodnota podílového listu fondu během listopadu poklesla o -0,37 % a byla tak o 0,38 % nižší oproti Pribor benchmarku a o -0,11 % nižší oproti výkonnosti modelu. Výkonnost dluhopisové části portfolia fondu byla negativní -0,19 %, ale byla tak o 0,19 % vyšší nežli výkonnost jejího modelu. Expozice v dluhopisech v lokálních měnách přispěla v tomto měsíci negativně, výjimkou byly pouze dluhopisy polské.

V průběhu měsíce jsme redukovali naši pozici v CZK dluhopisech SD 5,7/2024, oproti nákupu Amundi ETF Floating Rate USD Corporate.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 1,00 na konci měsíce.

Hodnota akciové části portfolia v uvedeném období poklesla o 2,18 %, když zápornou výkonnost si připsaly všechny fondy v portfoliu. Solidní výkonnost fondů Pioneer Funds – Top European Players a European Research přispěla alespoň k mírně lepšímu výsledku ve srovnání s indexem MSCI Europe (o 0,07 %).