

Růstový fond nadací

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

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	4. 12. 2003
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	367,24 Kč
Hodnota podílového listu	0,9537 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč včetně reinvestovaných dividend³

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-0,61	-0,89
6 měsíců	-2,31	-3,23
Od 31. 12. 2016	-0,87	-1,67
1 rok	1,12	0,21
3 roky p. a.	0,54	0,64
5 let p. a.	2,71	2,86
Od vzniku fondu p. a.	2,92	3,46

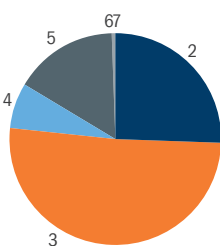
Výkonnost fondu v jednotlivých letech včetně reinvestovaných dividend^{2,3}

	Fond
2016	1,52
2015	0,72
2014	8,11
2013	3,91
2012	10,35
2011	0,32
2010	3,73
2009	11,60
2008	-8,01
2007	-2,55
2006	6,37
2005	4,39
2004	3,08
2003 ⁴	0,01

Investiční cíl a strategie

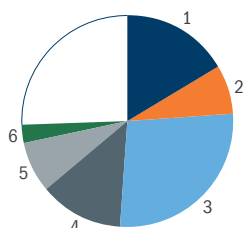
Cílem investiční politiky Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků na finančních trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (dále jen „OECD“) při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Minimálně 50 čistého zisku Fondu je pravidelně rozdělováno a zejména slouží nadačním a nadačním fondům k dosahování cílů, pro které byly založeny. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



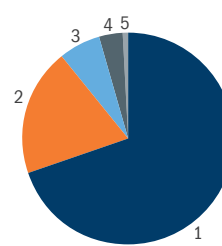
Instrument	Podíl na vl. kap.
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	25,49
3. Dluhopisy ČR	50,47
4. Dluhopisy zahraniční	7,07
5. Hotovost a term. vklady/CZK	16,69
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,28
7. Závazky a další aktiva	0,01

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap.
1. Hotovost	16,98
2. 6 měsíců	7,99
3. 4 roky	27,53
4. 7 let	12,70
5. 10 let	6,91
6. 15 let	2,40

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹

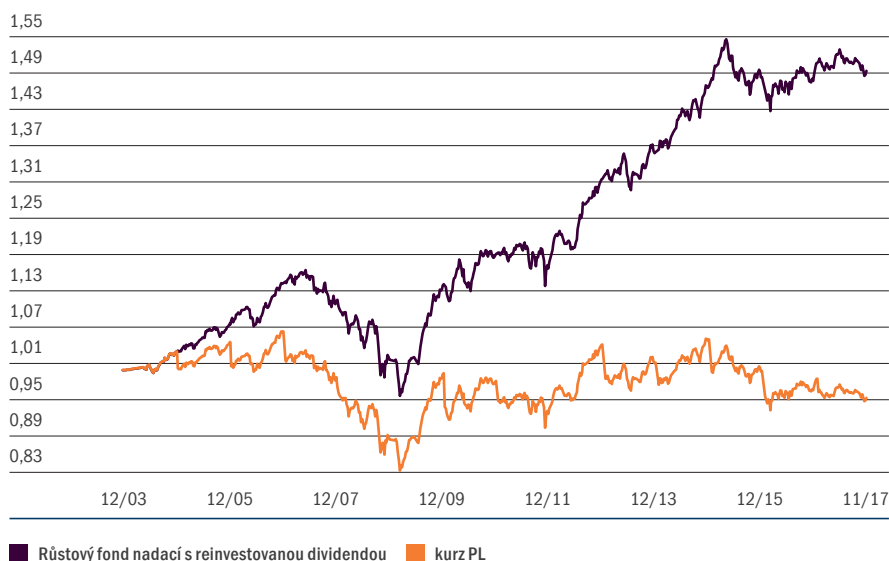


Měna	Podíl na vl. kap.
1. CZK	57,53
2. EUR	16,56
3. CHF	5,19
4. GBP	3,08
5. NOK	0,65

Pět největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Země/Splatnost
SD 3,75 09/20	3,75	1. 9. 2020
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend²



Portfolio manažer⁵

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 globální akciové trhy a akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002. Od 1.1. 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia fondu a alokaci aktiv. Na správu fondu rovněž spolupracuje s mezinárodními týmy skupiny v Londýně, Dublinu a Bostonu. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

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: (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 2003 od založení 4. 12. 2003
- 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, Víenna.

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 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.

(pokračování)

V portfoliu fondu jsme provedli jen jedinou změnu, když jsme zredukovali podíl ve státním dluhopisu CZGB 2,5/2028. Modifikovaná částí portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,71 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 5,25 %.

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 jistou událostí, než bylo trhy očekáváno dříve.

Na začátku listopadu zvýšila ČNB podle očekávání a jed- nomyslně 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 pravděpo- dobnost, 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 zvý- šilo 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 meto- diky MPSV klesla v říjnu na svá historická minima 3,6 % a podle metodiky Eurostatu na 2,7 %. V rámci EU dosa- huje 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.

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.

Evropské akcie přerušily čtyřměsíční růstovou řadu, i když se pro to stěžijí hledají důvody, a to zejména v ekono- mice EU, která poskytl investorům několik pozitiv- ních 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 čtvrt- letí 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 doprová- zen 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 očekával o desetinu vyšší růst. Z jed- notlivých 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 v uvedeném období poklesla o 0,61 %, když klesala jak akciová tak dluhopi- sová složka portfolia. 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 0,22 %, díky zmíněným rostoucím výnosům. V relativním srovnání s indexem Merrill Lynch Czech Republic Government Bonds však klesala poma- leji (o 0,19 %), zásluhou kratšího portfolia. Akciová část portfolia ztratila 1,65 %, zejména díky poklesu cen akcií v sektorech materiálů, petrochemie (navzdory ros- toucím cenám ropy) nebo IT. V relativním srovnání však akciová část portfolia dosáhla výsledku o 0,6 % lepšího, díky růstu cen akcií automobilky Volkswagen a také dvou titulů v sektoru potravinářství (Imperial Brands, Nestle). Celkový fond překonal kombinovanou výkonnost čes- kých dluhopisů a evropských akcií o 0,28 %, také díky vyššímu podílu hotovosti.

(pokračuje v dalším sloupci)