

Pioneer – obligační plus

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

Základní údaje

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 28. 6. 2010 |
| Sídlo | Česká republika |
| Velikost fondu (mil.) | 236,96 Kč |
| Hodnota podílového listu | 1,2256 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 Kč²

| | Fond % |
|-----------------------|--------|
| 1 měsíc | -0,51 |
| 6 měsíců | -4,50 |
| Od 31. 12. 2016 | -3,05 |
| 1 rok | -1,94 |
| 3 roky p. a. | -1,18 |
| 5 let p. a. | 1,35 |
| Od vzniku fondu p. a. | 2,78 |

Analýza dluhopisů

| | |
|--------------------------|--------|
| Modifikovaná durace | 4,34 |
| Výnos do splatnosti p.a. | 2,29 % |

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3,4}

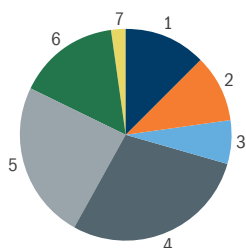
| | Fond % |
|-------------------|--------|
| 2016 | 1,71 |
| 2015 | -0,73 |
| 2014 | 5,94 |
| 2013 | 2,74 |
| 2012 | 12,71 |
| 2011 | 1,45 |
| 2010 ⁵ | 0,59 |

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.

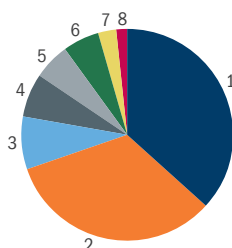
Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti¹



| Splatnost | Podíl na vl. kap. % |
|-------------|---------------------|
| 1. Hotovost | 12,69 |
| 2. 2 roky | 10,14 |
| 3. 3 roky | 6,65 |
| 4. 4 roky | 28,78 |
| 5. 7 let | 23,97 |
| 6. 10 let | 15,62 |
| 7. 15 let | 2,12 |

Struktura vlastního kapitálu dle země emitenta¹



| Země | Podíl na vl. kap. % |
|--------------------|---------------------|
| 1. Polsko | 32,42 |
| 2. Česká republika | 28,62 |
| 3. Maďarsko | 6,86 |
| 4. Rusko | 5,89 |
| 5. Rumunsko | 4,85 |
| 6. Turecko | 4,00 |
| 7. Bulharsko | 2,49 |
| 8. Slovensko | 1,30 |

Pět největších portfoliových pozic¹

| Dluhopis | Kupón % | Splatnost |
|----------------------------------|---------|--------------|
| 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 |
| SD 2 1/2 08/25/28 | 2,50 | 25. 8. 2028 |
| POLAND BOND POLGB 1 1/2 04/25/20 | 1,50 | 25. 4. 2020 |

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²



■ Pioneer – obliigační plus

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 podle splatností 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. 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 / 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 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 jistou 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 úrokovou sazbu. 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.

Hodnota podílového listu fondu během listopadu poklesla o –0,51 %. Výkonnost CEE trhů byla v tomto měsíci všeobecně negativní. Nejhorší výkonnost se zejména díky výprodeji turecké liry stal opět trh turecký (–8,01 % v CZK vyjádření), díky oslabení měny ztratil i trh ruský. Nejvíce se tak dařilo trhu polskému (+0,97 %). Oproti neutrální váze udržujeme naše převážení na polském (pozitivní vliv) a ruském (negativní vliv). Investice v Rumunsku přispěly negativně.

V průběhu měsíce jsme redukovali naše pozice v dluhopisech SD 2,5/2028 a tureckých státních dluhopisech se splatností v roce 2022.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,33 na konci měsíce (neutrální váha je 5,08).