

Pioneer – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

21. prosince 2017

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 20. 7. 2015 |
| Sídlo | Česká republika |
| Velikost fondu (mil.) | 373,66 Kč |
| Hodnota podílového listu | 1,0395 Kč |
| Úplata za obhospodařování p.a. | akt. výše: 1,00 % |
| ISIN | CZ0008474780 |

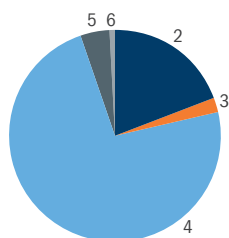
Výkonnost fondu v Kč³

| | Fond % |
|----------------------|--------|
| 1 měsíc | 0,41 |
| 6 měsíců | -0,30 |
| Od 31. 12. 2016 | 1,92 |
| 1 rok | 1,92 |
| Od vzniku fondu p.a. | 2,32 |

Investiční cíl a strategie

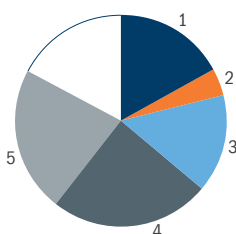
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního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



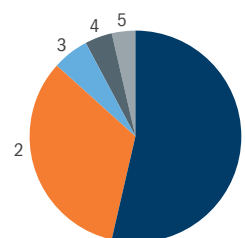
| Instrument | Podíl na vl. kap. % |
|--------------------------------------------|---------------------|
| 1. Akcie ČR | 0,00 |
| 2. Zahraniční akcie | 19,47 |
| 3. Dluhopisy ČR | 2,24 |
| 4. Dluhopisy zahraniční | 73,48 |
| 5. Hotovost a term. vklady/CZK | 4,51 |
| 6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna | 0,56 |
| 7. Závazky a další aktiva | -0,27 |

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



| Splatnost | Podíl na vl. kap. % |
|-------------|---------------------|
| 1. Hotovost | 4,81 |
| 2. 6 měsíců | 4,77 |
| 3. 2 roky | 17,22 |
| 4. 3 roky | 28,22 |
| 5. 4 roky | 25,51 |
| 6. 7 let | 0,00 |

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



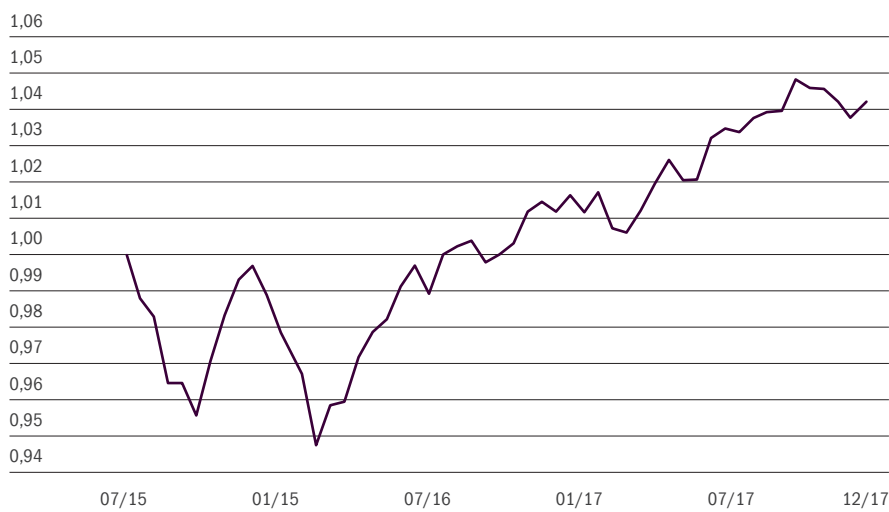
| Měna | Podíl na vl. kap. % |
|--------|---------------------|
| 1. EUR | 51,44 |
| 2. USD | 31,11 |
| 3. CZK | 5,48 |
| 4. RUB | 3,88 |
| 5. TRY | 3,28 |

Deset největších portfoliových pozic¹

| Název cenného papíru | Sektor/Kupón | Podíl na vl. kap. % |
|---------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I | finanční služby | 10,65 |
| PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS | finanční služby | 4,77 |
| PIONEER FDS EUROP POT- IEURND | finanční služby | 4,06 |
| GAZPRU 3.6 02/26/21 | 3,60 | 3,05 |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20 | 6,25 | 2,56 |
| MOLHB 6 1/4 09/26/19 | 6,25 | 2,50 |
| MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN | 4,00 | 2,41 |
| CROATIA 3 7/8 05/30/2 | 3,88 | 2,36 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN 2 1/2 06/30/21 | 2,50 | 2,24 |
| NETGAS 2 1/2 07/28/21 EUR | 2,50 | 2,24 |

Poznámky a další důležité informace viz na rubru 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: (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
- 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., 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 prosinci prodloužily globální akcie rekordní řadu růstu, který trvá bez přestávky již čtrnáct měsíců. Za poslední měsíc v roce si index MSCI World připsal 1,1 %, za celý rok 2017 pak 18,48 %. Americké akcie dosáhly za celý rok ještě vyššího růstu než globální, jak dokládá růst indexu S&P 500 o 21,83 %, přičemž v prosinci to bylo 1,11 %. Také evropské akcie zaznamenaly v roce 2017 dvouciferný růst. Index MSCI Europe stoupl o 13,06 %, v prosinci o 0,96 %. Na úrovni globálních sektorů byl v roce 2017 nejvýkonnějším sektor informačních technologií s celoročním zhodnocením o 35,42 %, zatímco sektorem s nehorší výkonností byly telekomunikace, které ztratily 2,22 %. V prosinci byla nejvýkonnějším sektorem petrochemie (+4,04 %), zatímco sektor energetiky zaznamenal ve stejném měsíci pokles 5,17 %.

Americká ekonomika společně s akciovými trhy má za sebou velmi dobrý rok. Sledovaný předstíhový indikátor ISM ve výrobě potvrdil poměrně velký optimismus mezi firmami, i když v prosinci došlo k jeho mírnému poklesu, který však byl v souladu s očekáváním. Velmi významným politickým aktem bylo schválení daňové reformy v těsném hlasování americkým Senátem a nakonec i prezidentem Trumpem. Kritické oponují, že je reforma výhodnější pro bohaté Američany než střední vrstvu. Každopádně očekávání schválení této reformy bylo impulsem pro akciové trhy. Dalším zdrojem optimismu byly pokračující pozitivní trendy na americkém trhu práce, který vytvořil v listopadu 228 tisíc pracovních míst, zejména ve službách, obchodě, zdravotnictví a školství. Jediným zklamáním ve statistikách z amerického trhu práce zůstávají mzdy, které v listopadu stouply o 0,2 % a za celý rok jen o 2,5 %, tedy o něco pomaleji, než se čekalo. V souladu s uspokojivým růstem americké ekonomiky FED přistoupil v prosinci podle očekávání ke zvýšení základní úrokové sazby na 1,5 %, i když rozhodnutí nebylo jednotné a proti zvýšení byly dva členové měnového výboru. V roce 2018 FED počítá s trojnásobným zvýšením sazeb, stejně jako v roce 2019. FED také vylepšil prognózu růstu americké ekonomiky v roce 2018 z původních 2,1 % na 2,5 %.

V roce 2017 se evropské ekonomice i akciovým trhům dařilo a nezakázal to ani poslední měsíc v roce. HDP eurozóny by nakonec v roce 2017 měl růst rychleji, než říkaly odhady ze začátku roku. Jedním z důvodů je rychlejší růst HDP v Německu. Podle Ifo je situace v německém hospodářství tak příznivá, že se očekává v roce 2018 růst o 2,6 % místo původních 2 %, což by byl nejrychlejší růst od roku 2011. Nuto však dodat, že optimismus německých podnikatelů po dosažení svého maxima na konci roku mírně polevil kvůli méně optimistickým očekáváním ve zpracovatelském sektoru. Prognózy růstu ekonomiky eurozóny vylepšila i ECB a to pro rok 2017 z 2,2 % na 2,4 % a pro rok 2018 z 1,8 % na 2,3 %. Podle ECB by měla inflace zůstat pod kontrolou na nízkých úrovních, v roce 2018 na 1,4 %. Na měnové politice se v prosinci nic nezměnilo. ECB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Od ledna do září 2018 by měla pokračovat v odkupování aktiv v objemu 30 miliard EUR měsíčně.

Obrat v měnové politice ČNB – ukončení intervencí a začátek utahování v měnové politice, způsobil českým dluhopisům v roce 2017 vysoké ztráty. Dluhopisový index Bloomberg Barclays vykázal sedm záporných měsíců v roce a celkem ztratil 4,93 %. Jeho pokles v prosinci byl nejnižším v roce, index klesl pouze o 0,13 %.

Česká ekonomika si udržela silný růst také v roce 2017. Za třetí čtvrtletí stoupl český HDP o 5 % zejména díky spotřebě domácností i investicím a částečně také díky zahraničnímu obchodu. Růst spotřeby domácností lze vysvětlit lepší financí a ekonomickou situací domácností, rekordní zaměstnaností, růstem mezd a vysokou spotřebitelskou důvěrou. Na konci listopadu poklesla míra nezaměstnanosti na historické minimum 3,5 % a počet volných míst dosáhl nového maxima 214 tisíc. Za růstem firemních investic stojí vysoká poptávka po výrobcích a službách a nedostatek pracovní síly. Na straně nabídky měl největší přínos zpracovatelský průmysl. Ke konci října stoupla průmyslová výroba meziročně o 10,5 % zásluhou automobilového průmyslu, energetiky a výroby elektrických zařízení. Co se týká měnové politiky ČNB, nebylo zprvu jasné, jestli dojde ke třetímu zvýšení sazeb hned v prosinci. Tyto šance ale podstatně snížila statistika růstu českých mezd, který zaostal ke konci třetího čtvrtletí v meziročním srovnání za očekáváním. Prošincovému zvýšení zvláště nenahrávala ani míra inflace, která poklesla ze svého maxima na listopadovou hodnotu 2,6 %. Nakonec ČNB podle očekávání ponechala repo sazbu na 0,5 %, přičemž pro zvýšení o 0,25 % hlasovali jen dva členové rady. V průzkumu Reuters očekávala většina analytiků zvýšení až v únoru 2018. Podle guvernéra ČNB Jiřího Rusnoka by mohla ČNB zvyšovat úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu každého půl roku, aby postupně ochlazovala mírně se přehřívající českou ekonomiku. Dále by měla ČNB podle Rusnoka při rozhodování o sazbách přihlížet také k vývoji kurzu.

Hodnota podílového listu fondu během prosince vzrostla o 0,41 %. Výkonnost všech tří akciových podfondů byla v eurovém vyjádření pozitivní. Pioneer Top European Players získal 0,78 %, Pioneer European Potential 1,01 % a Pioneer Equity Target Income 0,88 % (vše v eurech). Dluhopisy v tureckých lirách a ruských rublech měly pozitivní dopad na celkovou výkonnost zejména díky měnovým ziskům vůči české koruně. Dluhopisy z „bezpečných“ zemí měly malý negativní dopad na celkovou výkonnost. Měnová rizika akciových podfondů i dluhopisy z „bezpečných“ zemí byly zajištěny do koruny. Alokační aktivní portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 75,07 % dluhopisy, 19,33 % akciové investice a 5,61 % volná hotovost.