

Balancovaný fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
28. prosince 2017

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	341,3 Kč
Hodnota podílového listu	0,9962 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč^{2,4}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,29	0,06
6 měsíců	-0,32	-0,67
Od 31. 12. 2016	-0,28	-0,82
1 rok	-0,28	-0,82
3 roky p. a.	0,44	0,02
5 let p. a.	0,89	0,74
Od vzniku fondu p. a.	2,12	2,58

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

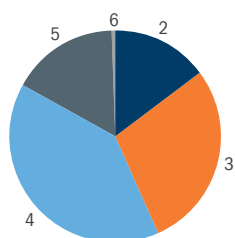
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{2,3,4}

	Fond %	Benchmark %
2017	-0,28	-0,82
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 ⁵	0,28	1,35

Investiční cíl a strategie

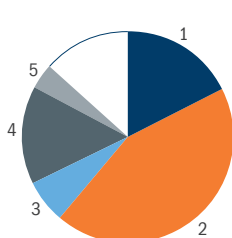
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

Struktura vl. kapitálu dle typu investice¹



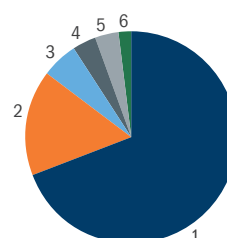
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	14,89
3. Dluhopisy ČR	28,65
4. Dluhopisy zahraniční	39,59
5. Hotovost a term. vklady / CZK	16,37
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,50
7. Závazky a další aktiva	-0,01

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	16,73
2. 6 měsíců	42,84
3. 2 roky	6,70
4. 4 roky	14,88
5. 7 let	3,89

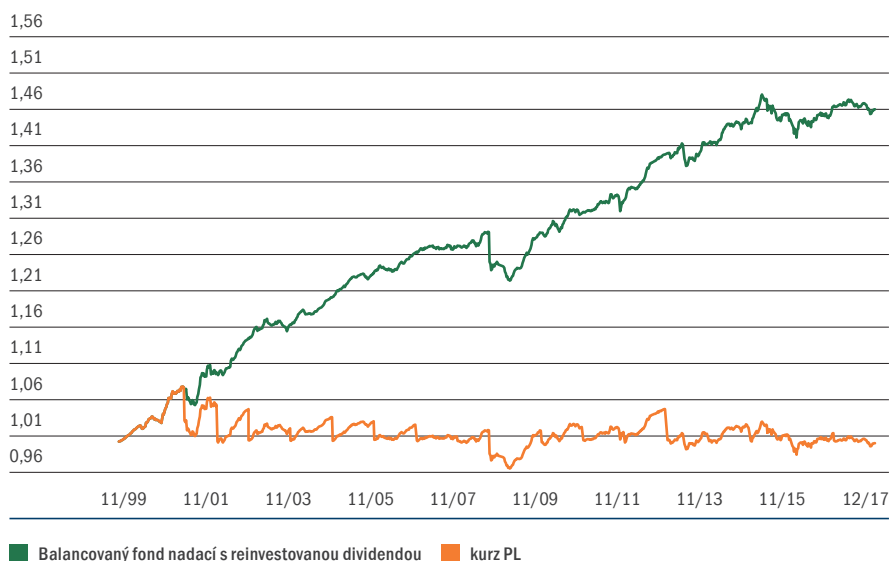
Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	56,17
2. EUR	14,89
3. PLN	4,59
4. RON	2,93
5. RUB	2,91
6. TRY	1,64

Pět největších portfoliových pozic¹

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 dividend³Portfolio manažer⁶

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: (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 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., seznamte se s jejich statuty na www.pioneer.cz/ / 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

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 finanční 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 Ruskoka 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 Ruskoka při rozhodování o sazbách přihlížet také k vývoji kurzu.

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 %.

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. Nutno 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.

Hodnota podílového listu fondu během prosince vzrostla o 0,29 % a byla tak o 0,28 % vyšší oproti Pribor benchmarku a o 0,23 % vyšší oproti výkonnosti modelu. Výkonnost dluhopisové části portfolia fondu byla pozitivních 0,29 %, a byla tak o 0,30 % vyšší nežli výkonnost jejího modelu. Dluhopisy v domácí měně měly pozitivní výkonost v korunovém vyjádření.

Hodnota akciové části portfolia v uvedeném období vzrostla o 1,64 %, díky růstu cen všech fondů v portfoliu. Největší zisky si připsal fond PIA – Eastern Europe Stock, který profitoval z razantního růstu řeckých a tureckých akcií. Solidní výsledek si připsal také fond Pioneer Funds – European Research, naopak fond Pioneer Funds – Top European Players v uvedeném období mírně zaostával. Akciová část pak celkově překonala výkonnost indexu MSCI Europe o 0,58 %.

V prosinci byl splacen dluhopis společnosti Cetin Finance BV denominovaný v korunách. Navýšili jsme také podíl akcií nákupem ETF zaměřeného na evropské akcie (Amundi ETF MSCI Europe).

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 1,03 na konci měsíce.