

# Pioneer – dynamický fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
31. ledna 2018

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	3. 11. 1995
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1257,24 Kč
Hodnota podílového listu	1,0529 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	CZ0008471018

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4</sup>

	Fond %
1 měsíc	2,27
6 měsíců	1,99
Od 31. 12. 2016	2,27
1 rok	1,38
3 roky p. a.	3,25
5 let p. a.	0,27
Od vzniku fondu p. a.	0,23

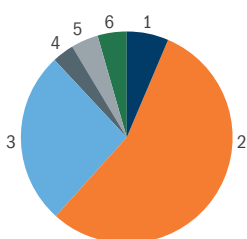
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3, 4</sup>

	Fond %
2017	-3,00
2016	12,08
2015	-2,94
2014	-6,55
2013	-1,84
2012	13,22
2011	-4,07
2010	3,70
2009	14,87
2008	-24,39
2007	-2,04
2006	7,07
2005	13,02
2004	2,71
2003	7,87
2002	-17,00
2001	-19,83
2000	-24,37
1999	24,44
1998	0,06
1997	16,61
1996	8,84
1995 <sup>5</sup>	1,00

## Investiční cíl a strategie

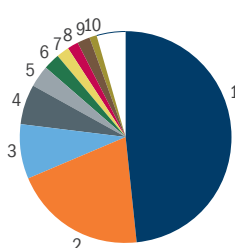
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

## Struktura vlastního kapitálu dle typu investice<sup>1</sup>



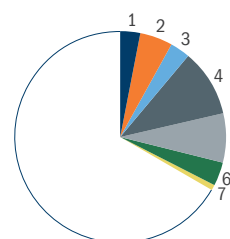
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	6,84
2. Zahraniční akcie	59,72
3. Dluhopisy ČR	26,67
4. Dluhopisy zahraniční	3,49
5. Hotovost a term. vklady/CZK	3,63
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	4,48
7. Závazky a další aktiva	-4,84

## Struktura akciové části portfolia dle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	32,34
2. Petrochemie	13,50
3. Zboží krátkodobé spotřeby	5,41
4. Výrobci a distributoři energie	4,13
5. Telekomunikace	2,18
6. Průmysl	1,61
7. Suroviny	1,30
8. Informační technologie	1,28
9. Zdravotní péče	1,19
10. Zboží dlouhodobé spotřeby	0,76

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



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	3,28
2. 6 měsíců	4,91
3. 3 roky	3,11
4. 4 roky	10,11
5. 7 let	7,52
6. 10 let	3,67
7. 15 let	0,85

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

Název cenného papíru	Sektor/Kupón %	Země/Splatnost	Podíl na vl. kap. %
SBERBANK	finanční služby	Rusko	5,15
ERSTE GROUP BANK AG	finanční služby	Rakousko	4,84
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022	3,86
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024	3,33
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021	2,85
LUKOIL OAO-SPON ADR NEW	petrochemie	Rusko	2,71
CEZ AS	energetika	Česká republika	2,65
GAZPROM OAO-SPON ADR	petrochemie	Rusko	2,64
OTP BANK PLC	finanční služby	Maďarsko	2,52
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (po stock splitu)	petrochemie	Maďarsko	2,50

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>4</sup>



■ Pioneer – dynamický fond

## Portfolio manažer<sup>6</sup>

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

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy smíšené. 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.akatcr.cz](http://www.akatcr.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).
- 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 1995 od založení 3. 11. 1995
- 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., seznámte 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 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 investořům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankéřem nebo finančním poradcem.

## Měsíční komentář

Velký růst na trzích rozvíjející se Evropy pokračoval i v lednu a celý region tak zakončil měsíc s nejlepším ziskem od roku 2012 (+6,7 %). Rozvíjející se Evropa také překonala globální rozvíjející se trhy (+4,9 %) stejně jako i rozvinuté trhy (Evropa +1,6 %, Svět +1,5 %). Nejlepším trhem se stalo Rusko, které rostlo o 9 % i díky 2,5 % růstu ruské měny na 56,3 rublů za dolar a ropa přidala 3,7 % a zakončila měsíc na 68,9 dolarů za barel poté, co se poprvé od roku 2014 dostala nad 70 dolarů. Všechny akcie v indexu minulý měsíc rostly, kromě společnosti Magnit (-18 %), která nespĺnila očekávání výsledků hospodaření za čtvrtý kvartál. Řecký trh pokračoval v růstu o 8,2 %, podpořen třetím překoumáním zátěžových testů řeckých bank. Trhy ve střední Evropě vzrostly téměř o 5 % díky dobrým makroekonomickým ukazatelům a pozitivnímu sentimentu. Nejhorším trhem bylo Turecko, které v lednu získalo pouze 1,6 %. Ze sektorů v tom byl nejlépe bankovní sektor, kromě banky Halkbank, naopak nejhůře dopadl spotřební sektor (s výjimkou společnosti Ulker, která oznámila akvizici).

Technologický sektor se minulý měsíc stal tím nejlepším (+21,4 %), ale to je částečně dáno velkou expozicí jedné konkrétní akcie – polské společnosti CD Projekt. Finanční sektor přidal 10,4 % díky zlepšujícímu se makro výhledu, petrochemie přidala 8,8 % díky ropě, která vzrostla na 4letá maxima, a dafilo se také i telekomunikačnímu sektoru. V zisku skončily sektory výroby a distributorů energií (+4 %), surovinový sektor (+3,3 %) a zboží dlouhodobé spotřeby (+2,1 %). Poklesl naopak sektor průmyslu (-0,1 %), zdravotnictví (-4,9 %) a nemovitosti (-8 %). Nejhorším sektorem se stalo zboží krátkodobé spotřeby, které pokleslo i kvůli akciím společnosti Magnit, ztráty zaznamenaly ale i některé turecké akcie.

V našem výhledu na region zůstáváme i nadále pozitivní, růst HDP ve střední Evropě je mnohem vyšší než celoevropský průměr a ceny komodit jsou i nadále podporou pro Rusko a Řecko, které ukazují známky hospodářského oživení podpořené silným bankovním kapitálem.

Negativní vývoj na trhu českých státních dluhopisů v lednu pokračoval ve znamení dalších poklesů cen. Dluhopisový index BBG Czech Rep Local Sov meziměsíčně ztratil 1,36 %. Velká část zahraničních investorů, která dříve koupila české dluhopisy kvůli spekulacím na posílení české koruny, již realizovala své zisky.

Leden ukázal, že se na jedné straně české ekonomice stále velmi daří, na straně druhé ovšem zkorigovaly vysoké růsty některých ukazatelů. Průmysl, který ještě v říjnu rychle rostl o 10,5 % ročně, zpomalil v listopadu na 8,5 %. Podobně také stavební výroba zpomalila svůj růst z říjnových 5,9 % na 1,9 % v listopadu, a to kvůli poklesu inženýrského stavitelství. Kvůli ukončení sezónních prací závěrem roku stoupla míra nezaměstnanosti z 3,5 % na 3,8 % v prosinci. Kromě nejnižší míry nezaměstnanosti v EU si Česko uchovalo další prvenství, a to v růstu cen nemovitostí, které ve třetím čtvrtletí meziročně stouply o 12,3 %. Ten se však do inflace nepromítá velkou vahou. Její meziroční míra na konci roku mírně poklesla z 2,6 % na 2,4 %. Podle posledního zpřesněného odhadu rostl český HDP na konci třetího kvartálu o 5 % meziročně, tedy nejrychleji za poslední dva roky. Hlavním tahounem růstu byla spotřeba domácností, která meziročně stoupla o 3,8 procent. Vysoký růst české ekonomiky s inflací mírně nad cílem ČNB výrazně nemění současnou rétoriku centrální banky, která zůstává nakloněna dalšímu zvyšování sazeb v roce 2018. Také v lednu ČNB pokračovala ve své jstřebí rétorice. Někteří členové bankovní rady, jako například Benda, by si přáli rychlejší růst úrokových sazeb z důvodu vyšších inflačních očekávání. Další člen rady, Marek Mora, viděl jako termín pravděpodobného zvýšení sazeb nadcházející jednání bankovní rady začátkem února a jedno či více zvýšení během roku.

Nejlepší leden na akciových trzích regionu dokázal eliminovat znovu klesající dluhopisové trhy a fond jako celek si v lednu připsal zhodnocení ve výši 2,27 %. Akciová část portfolia posílila o 4,75 %, především díky ruským a rumunským titulům. V relativním srovnání s kombinovanou výkonností relevantních regionálních akciových indexů pak byla tato část portfolia úspěšnější o 1,12 % díky country alokaci (nižší váha Turecka a investice v Rumunsku) a také výběru titulů v Rusku a České republice. Dluhopisová část portfolia poklesla o 1,08 %, tak jak rostl průměrný výnos českých státních dluhopisů, který na konci měsíce dosáhl až 1,25 %. Výkonnost portfolia byla o 0,05 % horší ve srovnání s dluhopisovým indexem, když ani kratší durace neeliminovala dopad rozdílů ve výkonnosti krátkého konce výnosové křivky oproti jejímu zbytku. A právě na krátký konec je v portfoliu nejvíce podvážen. Celkově ale fond překonal kombinovanou výkonnost regionálních akciových a českého dluhopisového indexu o 0,94 % také díky alokaci aktiv (vyšší váha akcií a naopak výrazně nižší váha dluhopisů).

V portfoliu fondu jsme provedli jen menší změny, když jsme započali s výměnou akcií tureckých společností Ulker a Arcelik, když první z nich dosáhla námi očekávané cílové ceny po oznámení akvizice na Blízkém východě. V dluhopisové části portfolia jsme redukovali pozice ve státním dluhopisu CZGB 4.2/2036 a naopak jsme nakupovali kratší státní dluhopis CZGB 3.85/2021 a také státní dluhopis s variabilním kuponem splatný v roce 2027. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,49 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 4,87 %.