

Pioneer – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

18. ledna 2018

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 7. 2015
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	372,97 Kč
Hodnota podílového listu	1,0381 Kč
Úplata za obhospodařování p.a.	akt. výše: 1,00 %
ISIN	CZ0008474780

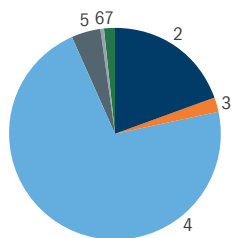
Výkonnost fondu v Kč³

	Fond %
1 měsíc	-0,12
6 měsíců	-0,41
Od 31. 12. 2016	-0,12
1 rok	1,70
Od vzniku fondu p.a.	2,19

Investiční cíl a strategie

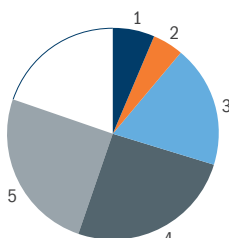
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního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



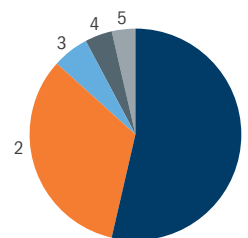
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	19,62
3. Dluhopisy ČR	2,21
4. Dluhopisy zahraniční	71,62
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,38
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,71
7. Závazky a další aktiva	1,45

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	6,55
2. 6 měsíců	4,74
3. 2 roky	18,61
4. 3 roky	25,42
5. 4 roky	25,06
6. 7 let	0,00

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



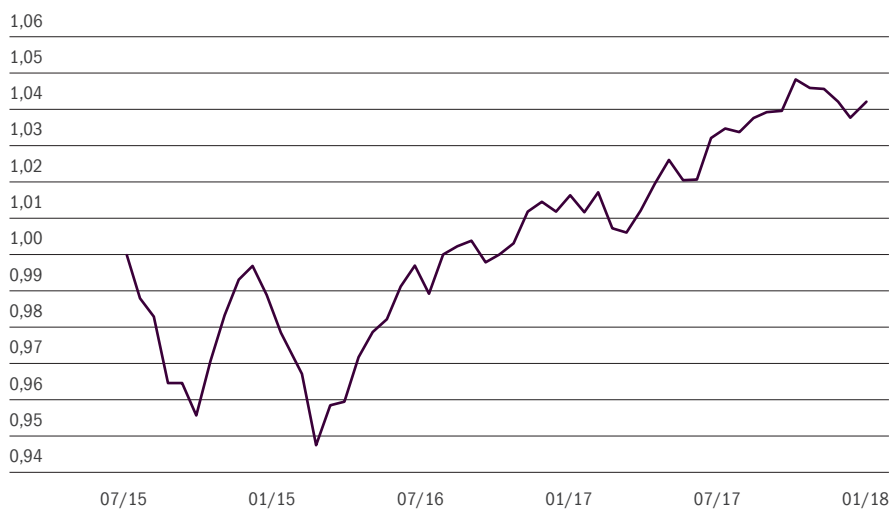
Měna	Podíl na vl. kap. %
1. EUR	51,25
2. USD	29,75
3. CZK	5,46
4. RUB	3,87
5. TRY	3,12

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I	finanční služby	10,63
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	finanční služby	4,85
PIONEER FDS EUROP POT- IEURND	finanční služby	4,14
GAZPRU 3.6 02/26/21	3,60	3,02
HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20	6,25	2,44
MOLHB 6 1/4 09/26/19	6,25	2,40
CROATIA 3 7/8 05/30/2	3,88	2,33
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4,00	2,31
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN 2 1/2 06/30/21	2,50	2,21
NETGAS 2 1/2 07/28/21 EUR	2,50	2,21

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., seznámte 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 lednu se opět prodloužila série růstu globálních akcií již na patnáct měsíců v řadě. Přetrvávající dobrá nálada podpořená lepšími prognózami růstu globální ekonomiky vedla k další vlně optimismu na akciových trzích. Index MSCI World stoupl meziměsíčně o 3,77 %, tedy nejvýše od července 2016. Ještě vyššího růstu dosáhl americký index S&P500, který v lednu vzrostl o 5,79 %, nejvýše od března 2016. V porovnání s těmito indexy byl růst evropského akciového indexu MSCI Europe (+1,08 %) mírnější. Ze sektorového pohledu většina sektorů, s výjimkou telekomunikace a energetiky, rostla. Nejvíce se dařilo sektoru informační technologie (+6,95 %) a zboží dlouhodobé spotřeby (+6,48 %).

Americký akciový trh předvedl v lednu výrazný růst, který prodloužil trend současného býčího trhu. Podporou tohoto růstu byly některé údaje z americké ekonomiky zveřejněné již na samém začátku měsíce. Především ISM, indikátor aktivity ve výrobě, překonal očekávání a poukázal na vysoký růst nových objednávek a zakázek. Hned na to v pozitivním duchu prezentoval situaci na americkém trhu práce report ADP, který příjemně překvapil vysokým počtem nových pracovních míst vytvořených v prosinci (250 tis. proti očekávání 190 tis.). Další údaje poukázaly na příznivé trendy v průmyslu, i když prosincový růst překonal očekávání hlavně díky vyšší spotřebě elektřiny a plynu v důsledku mrazivé zimy v USA. I tak je meziroční růst průmyslu o 3,6 % považován za slušné tempo. Až na konci měsíce přišlo mírné zklamání v podobě pomalejšího růstu americké ekonomiky ve čtvrtém kvartálu. Podle prvního odhadu rostl HDP americké ekonomiky jen o 2,6 % p.a., přičemž v předchozím kvartálu dosahoval růstu 3,2 %. Pohled na jednotlivé komponenty růstu však nebyl vůbec zklamáním. Stále solidně rostla soukromá spotřeba díky nákupům zboží dlouhodobé spotřeby. Zrychlil také export. Růst tlumil jen výrazný nárůst dovozu kvůli dražší ropě a pokles zásob.

Evropská ekonomika v lednu pokračovala ve svém pozvolném ožívání bez výrazných inflačních tlaků. Inflace v eurozóně podle prvního odhadu Eurostatu mírně sestoupila na 1,4 % kvůli pomalejšímu růstu cen energií a potravin. To mohlo být pro ECB signálem neukončovat kvantitativní uvolňování dříve než na konci třetího kvartálu, jak také plánovala. Na druhou stranu, povzbudivá čísla z ekonomiky mohou rétoriku ECB změnit tak, aby odrazela lepší vyhlídky. Za rok 2017 očekává ECB růst HDP ve výši 2,4 %, tedy výrazně vyšší proti prognóze ze začátku roku. Podobně v roce 2018 očekává vyšší růst na hodnotě 2,3 %. Průmysl v eurozóně na konci roku zrychlil díky vyšší produkci kapitálového zboží. V eurozóně se na rekordní hodnoty dostal index PMI, který stoupl vysoko v zemích, jako je Německo, Rakousko a Irsko. Co se týká míry nezaměstnanosti v eurozóně, ta se meziměsíčně snížila o desetinu procentního bodu na 8,7 % podle očekávání. Regionálně pak zůstává nejvyšší míra nezaměstnanosti v Řecku, Španělsku a Itálii. V EU klesla nezaměstnanost na 7,3 %, nejnižší hodnotou od října 2008. Zeměmi s nejnižší mírou nezaměstnanosti v EU zůstává Česká republika (2,5 %) a Německo (3,6 %). Ve zmíněném Německu je spokojenost s hospodářskou situací tak vysoká, že se spotřebitelská nálada dostala nejvýše od září 2001 a na maximum vystoupala také podnikatelská nálada.

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 sezonních 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 jestřábí 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.

Hodnota podílového listu fondu během ledna poklesla o -0,12 %. Výkonnost všech tří akciových podfondů byla rozdílná. Pioneer Top European Players získal 1,45 %, Pioneer European Potential 2,38 % a Pioneer Equity Target Income ztratil -0,55 % (vše v eurech).

Dluhopisy denominované v eurech nebo dolarech (tzv. hard currency) měly malý negativní dopad na celkovou výkonnost. Měnová rizika akciových podfondů i dluhopisy denominované v eurech nebo dolarech byly zajištěny do koruny. Dluhopisy v tureckých lirách a ruských rublech měly negativní dopad na celkovou výkonnost zejména kvůli oslabení měn vůči české koruně.

Alokace aktiv portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 73,02 % dluhopisy, 19,41 % akciové investice a 7,57 % volná hotovost.