

Růstový fond nadací

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

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	4. 12. 2003
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	364,37 Kč
Hodnota podílového listu	0,9463 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč včetně reinvestovaných dividend³

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-0,78	-0,56
6 měsíců	-1,72	-2,56
Od 31. 12. 2016	-0,78	-0,56
1 rok	-1,28	-1,62
3 roky p. a.	-0,45	-0,13
5 let p. a.	2,34	2,52
Od vzniku fondu p. a.	2,83	3,39

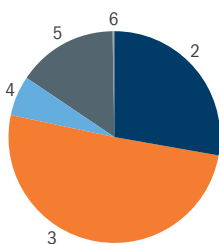
Výkonnost fondu v jednotlivých letech včetně reinvestovaných dividend^{2,3}

	Fond
2017	-0,86
2016	1,52
2015	0,72
2014	8,11
2013	3,91
2012	10,35
2011	0,32
2010	3,73
2009	11,60
2008	-8,01
2007	-2,55
2006	6,37
2005	4,39
2004	3,08
2003 ⁴	0,01

Investiční cíl a strategie

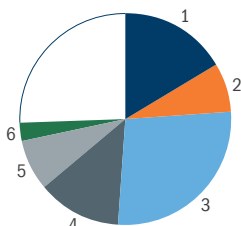
Cílem investiční politiky Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků na finančních trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (dále jen „OECD“) při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Minimálně 50 čistého zisku Fondu je pravidelně rozdělováno a zejména slouží nadačním a nadačním fondům k dosahování cílů, pro které byly založeny. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



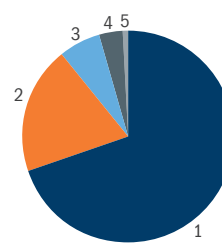
Instrument	Podíl na vl. kap.
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	28,48
3. Dluhopisy ČR	51,15
4. Dluhopisy zahraniční	6,27
5. Hotovost a term. vklady/CZK	14,48
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,24
7. Závazky a další aktiva	-0,62

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap.
1. Hotovost	14,10
2. 6 měsíců	8,04
3. 4 roky	27,57
4. 7 let	12,62
5. 10 let	6,84
6. 15 let	2,35

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹

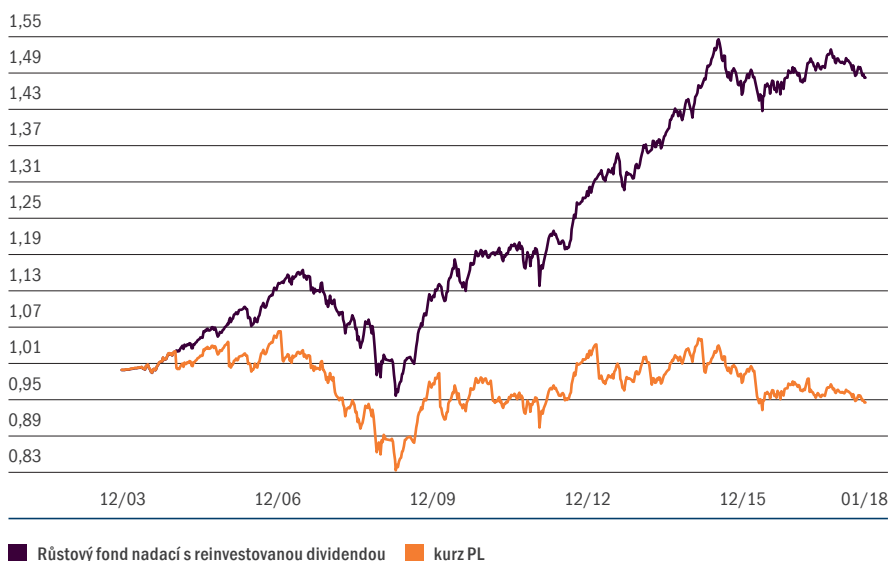


Měna	Podíl na vl. kap.
1. CZK	57,42
2. EUR	19,01
3. CHF	4,99
4. GBP	3,79
5. NOK	0,68

Pět největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Země/Splatnost
SD 3,75 09/20	3,75	1. 9. 2020
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend²



Portfolio manažer⁵

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 globální akciové trhy a akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002. Od 1.1. 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia fondu a alokaci aktiv. Na správu fondu rovněž spolupracuje s mezinárodními týmy skupiny v Londýně, Dublinu a Bostonu. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

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
- Výkonnost fondu v roce 2003 od založení 4. 12. 2003
- 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, Víenna.

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 minulé výnosy 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

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 jestřábi 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 termin pravděpodobného zvýšení sazeb nadcházející jednání bankovní rady začátkem února a jedno či více zvýšení během roku.

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.

Evropská ekonomika v lednu pokračovala ve svém pozvolném ožívování 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 odrazila 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 hodnota 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.

Hodnota podílového listu fondu v uvedeném období poklesla o 0,78 %, když ztrácely obě části portfolia. Akciová část portfolia oslabila o 0,56 %, což byl o 1 % slabší výsledek ve srovnání s indexem MSCI Europe, díky slabšímu výběru titulů v sektorech potravinářství, materiálů, telekomunikací a výroby a distribuce energií. Dluhopisová část portfolia poklesla o 0,91 %, 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 neeliminovat dopad rozdílů ve výkonnosti krátkého konce výnosové křivky oproti jejímu zbytku. A právě na krátký konec je v portfoliu nejvíce podvážen. Celkově fond zaostal za kombinovanou výkonností evropských akcií a českých dluhopisů o 0,22 %.

V akciové části portfolia jsme neprováděli žádné změny. V dluhopisové jsme nakoupili státní dluhopis s proměnlivým kuponem CZGB Var/2027. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce rovněž 3,65 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 5,09 %.