

Pioneer – obligační plus

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

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	28. 6. 2010
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	231,43 Kč
Hodnota podílového listu	1,2206 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
SIN	CZ0008473329

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %
1 měsíc	-1,28
6 měsíců	-2,74
Od 31. 12. 2016	-1,28
1 rok	-3,30
3 roky p. a.	-1,72
5 let p. a.	1,29
Od vzniku fondu p. a.	2,66

Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	4,27
Výnos do splatnosti p.a.	2,43 %

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3,4}

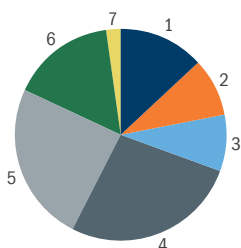
	Fond %
2016	-2,19
2016	1,71
2015	-0,73
2014	5,94
2013	2,74
2012	12,71
2011	1,45
2010 ⁵	0,59

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem fondu je dosáhnout růstu hodnoty majetku ve fondu ve střednědobém horizontu a zhodnocení svěřených prostředků nad úroveň peněžních fondů při dosažení lepší likvidity a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Pro dosažení svých cílů fond investuje do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především dluhopisů, v menší míře do investičních nástrojů peněžního trhu a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky, dalších zemí střední Evropy a dalších zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj.

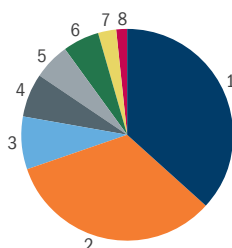
Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	13,08
2. 2 roky	8,97
3. 3 roky	8,53
4. 4 roky	27,02
5. 7 let	24,39
6. 10 let	15,92
7. 15 let	2,09

Struktura vlastního kapitálu dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. Polsko	33,42
2. Česká republika	27,56
3. Maďarsko	6,99
4. Rusko	6,03
5. Rumunsko	4,96
6. Turecko	4,13
7. Bulharsko	2,52
8. Slovensko	1,31

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
POLAND BOND POLGB 5 3/4 09/22	5,75	23. 9. 2022
POLAND BOND POLGB 5 1/2 10/19	5,50	25. 10. 2019
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028
POLAND BOND POLGB 1 1/2 04/25/20	1,50	25. 4. 2020

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²



■ Pioneer – obliigační plus

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 podle splatnosti se mohou měnit.
- Zdroj: Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společnost skupiny Amundi
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy dluhopisové. 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. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25 % nejlepších má číslo 1, 25 % nejhorších má číslo 4).
- Obhospodařování majetku fondu bylo v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování sřevřeno společností Pioneer Investments Austria GmbH, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.
- Výkonnost fondu v roce 2010 od založení 28. 6. 2010.

Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společností skupiny Amundi.

Dřívě, 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 dřívě 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 -1,28 %. V lednu měly státní dluhopisy regionu CEE negativní výkonnost v korunách díky posílení koruny oproti ostatním měnám. V korunovém vyjádření ztratil turecký trh 2,12 % i přes silnou výkonnost ve výši 1,68 % v tureckých lirách. Pozitivní příspěvek v relativním vyjádření přišel díky podvážení slovenského trhu a naopak nadvážení trhu polského a ruského.

Zredukovali jsme pozici polských státních dluhopisů se splatností kratší než 1 rok. Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,24 % na konci měsíce (váha srovnatelného indexu je 4,96).