

Amundi CR – dynamický fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
28. února 2018

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	3. 11. 1995
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1235,82 Kč
Hodnota podílového listu	1,0437 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 Kč⁴

	Fond %
1 měsíc	-0,95
6 měsíců	-1,16
Od 31. 12. 2017	1,38
1 rok	0,76
3 roky p. a.	1,96
5 let p. a.	0,24
Od vzniku fondu p. a.	0,19

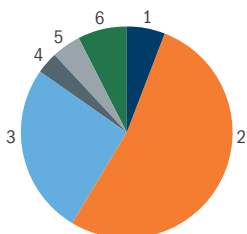
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3, 4}

	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 ⁵	1,00

Investiční cíl a strategie

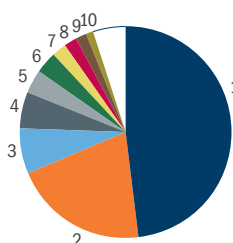
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Vzhledem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

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



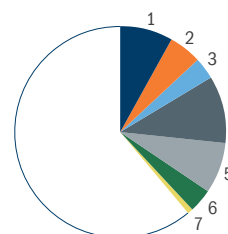
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	6,14
2. Zahraniční akcie	54,80
3. Dluhopisy ČR	27,21
4. Dluhopisy zahraniční	3,55
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,37
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	7,76
7. Závazky a další aktiva	-3,82

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	29,38
2. Petrochemie	12,51
3. Zboží krátkodobé spotřeby	4,29
4. Výrobci a distributoři energie	3,36
5. Průmysl	2,12
6. Telekomunikace	2,11
7. Suroviny	1,30
8. Zboží dlouhodobé spotřeby	1,20
9. Informační technologie	1,01
10. Zdravotní péče	0,76

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	8,31
2. 6 měsíců	5,00
3. 3 roky	3,17
4. 4 roky	10,31
5. 7 let	7,67
6. 10 let	3,75
7. 15 let	0,87

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón %	Země/Splatnost	Podíl na vl. kap. %
SBERBANK	finanční služby	Rusko	5,12
ERSTE GROUP BANK AG	finanční služby	Rakousko	4,14
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022	3,93
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024	3,40
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021	2,91
LUKOIL OAO-SPON ADR NEW	petrochemie	Rusko	2,87
GAZPROM OAO-SPON ADR	petrochemie	Rusko	2,74
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028	2,52
CEZ AS	energetika	Česká republika	2,25
OTP BANK PLC	finanční služby	Maďarsko	2,24

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁴

■ Pioneer – dynamický fond

Portfolio manažer⁶

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. 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., seznáme 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 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

Minulý měsíc nám přinesl velkou korekci na akciových trzích. Ceny akcií se začaly propadat hned na začátku měsíce. Jeden z hlavních důvodů mohli být komentář guvernéra americké centrální banky Jeroma Powella, který naznačil, že FED by letos mohl zvednout sazby třikrát, a v případě, že se americké ekonomice bude dařit, je možné očekávat i rychlejší zvedání sazeb. Jerome Powell byl zvolen jako guvernér teprve minulý listopad, proto jakékoli jeho prohlášení a změna rétoriky centrální banky může i do budoucna přinést na trhy větší volatilitu. Index S&P 500 se během prvních deseti dnů měsíce propadl o 10 %, což ale v kontextu minulého roku bylo stále zhruba o 10 % výše, než se trh nacházel před rokem. V druhé polovině pak index velkou část ztrát smazal a zakončil měsíc se ztrátou 4 %. Zrychlení americké mezi-měsíční inflace na 0,5 % překonalo očekávaných 0,3 %, což mimo jiné podnítilo výprodej akcií, poslalo výnosy 10letých amerických dluhopisů na čtyřletá maxima a zastavilo oslabování dolaru.

Ekonomika eurozóny loni vzrostla nejvíce za posledních 10 let. Loňské tempo ve výši 2,5 % tak překonalo i Spojené státy, jejichž ekonomika rostla minulý rok o 2,3 %, růst byl nejrychlejší od roku 2007, kdy eurozóna vzrostla o 3 %. Jedním z hlavních tahounů eurozóny, Německo, loni zaznamenalo růst o 2,2 %, což je nejlepší hodnota od roku 2011. Největší ekonomika v Evropě tak roste již osmým rokem. Naopak německá inflace je nejnižší za posledních 15 měsíců, když tempo spotřebitelských cen zpomalilo na 1,2 %. Evropská komise ve svém nejnovějším výhledu očekává, že letos ekonomika eurozóny poroste o 2,2 % a celá EU o 2,3 %.

Česká národní banka začátkem února po prosincové pauze opět zvedla sazby, dvoutýdenní repo sazbu na 0,75 % (z 0,5 %) a lombardní sazbu o 50 bodů na 1,50 %. Zároveň zvýšila výhled růstu ekonomiky v letošním roce na 3,6 % (z původních 3,4 %). Česká koruna po zveřejnění zpevnila na hodnotu 25,12, kde se naposledy obchodovala koncem roku 2012. Investoři však se zvýšením sazeb víceméně počítali. Koruna pak začala mírně oslabovat a zakončila měsíc vůči euru o 0,5 % slabší. Centrální banka počítá, že kurz koruny by se měl během druhého čtvrtletí dostat pod hranici 25 EUR/CZK a postupně posilovat na úroveň 24,60 EUR/CZK na konci roku. Český statistický úřad zveřejnil statistiku výběrového šetření nezaměstnanosti za poslední čtvrtletí loňského roku, podle které nezaměstnanost poklesla na 2,4 %. Podle této statistiky je nezaměstnaných v České republice 130 tisíc, oproti 200 tisícům z oficiálních údajů statistik úřadu práce, do kterých se ale započítávají všichni žadatelé o práci, tedy i ti, kteří reálně práci nehledají. Pokud proti tomuto číslu postavíme celkový počet volných míst, které české firmy poptávají (aktuálně 235 tisíc, o 95 tisíc více než před rokem), je rozdíl ještě markantnější. Podle Rusnoka, guvernéra ČNB, potvrzuje tento nedostatek pracovní síly ještě velmi dlouhou dobu. Nežádánější profesemi jsou i nadále montážní a pomocní dělníci, stabilní jsou v žebříčku i řidiči, kováři a pracovníci ochranky. I přes nedostatek zaměstnanců je ale důvěra v českou ekonomiku nejvyšší za posledních 10 let. Index důvěry vzrostl o 0,4 bodu na celkových 99,9, což je nejvyšší úroveň od května 2018, kdy se index vyšplhal na 100,2. Při pohledu na český dluhopisový trh aktuálně vidíme velký odliv kapitálu, v červnu měli nerezidenti v českých dluhopisech celkem 727 mld. korun, na konci prosince to už ale bylo pouze necelých 571 mld. korun. Důvod je jednoduchý – zahraniční investoři využili české státní dluhopisy jako místo, kam uložit peníze při spekulaci na posílení koruny během ukončení intervencí. To mělo za následek krátkodobé snížení úroků (záporné výnosy na kratší křivce dluhopisů a 10leté dluhopisy blízko nulovému výnosu). Nyní se však trh vrací do normálních kolejí a je možné očekávat zvýšení výnosů na dluhopisech, což potvrzuje i lednová aukce dluhopisů.

Korekce akciových trhů sice byla ve střední a východní Evropě výrazně menší, ale i tak akciové trhy v regionu většinou klesaly. Díky tomu také hodnota PL fondu v únoru poklesla o 0,95 %. Akciová část portfolia ztratila 1,2 %, když ztrácely zejména polské a maďarské akcie. V relativním srovnání fond ležce zaostal za kombinovanou výkonností relevantních regionálních akciových indexů (o 0,19 %), zejména díky slabšímu výběru titulů v Turecku, kde se negativně projevila zejména nulová expozice vůči ocelárnám a firmám podnikajícím v turecké dopravě. Dluhopisová část portfolia ležce korigovala předchozí propady a přidala 0,33 %, když průměrný výnos na konci měsíce dosáhl 1,24 %, tedy téměř totožné hodnoty oproti ledovým 1,25 %. Výkonnost této části portfolia byla téměř identická s dluhopisovým indexem. Fond jako celek pak zaostal za kombinovanou výkonností relevantních akciových a dluhopisového indexu o 0,31 % i díky vyšší průměrné váze akcií.

Na počátku měsíce jsme výrazně snížili podíl akciových investic z cca 64 % majetku fondu až na 58 %. Z portfolia jsme zcela vyprodali menší pozice v akciích PKN, Sistema, Rosseti, Euro-cash, YapiKredi, Emlak, Bizim, Coca Cola Icicek a Ulker, zredukovali jsme pak také pozice v akciích Akbank, Garanti, CEZ, Erste, KB, OTP, Gedeon Richter, MOL, Sberbank či Yandex. Do portfolia jsme naopak nově zařadili akcie turecké společnosti Aksa Akrikol a navýšili jsme také podíl ve společnosti Arcelik. V dluhopisové části portfolia jsme naopak neprováděli žádné změny. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,05 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 4,85 %.