

Amundi CR – Fond investičních příležitostí 7/2020

Pioneer investiční společnost, a.s.

15. února 2018

SMIŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 7. 2015
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	367,35 Kč
Hodnota podílového listu	1,0226 Kč
Úplata za obhospodařování p.a.	akt. výše: 1,00 %
ISIN	CZ0008474780

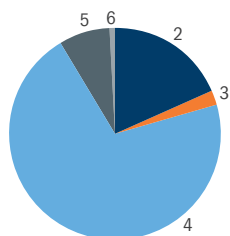
Výkonnost fondu v Kč³

	Fond %
1 měsíc	-1,49
6 měsíců	-1,35
Od 31. 12. 2017	-1,61
1 rok	-0,95
Od vzniku fondu p.a.	1,53

Investiční cíl a strategie

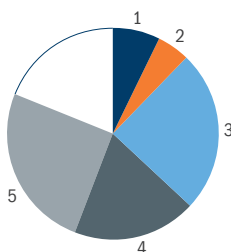
Investičním cílem fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku během 5leté periody investování do investičních nástrojů, především státních a korporátních dluhopisů investičního i neinvestičního stupně, akcií a akciových investičních fondů (zpravidla ze skupiny Pioneer Investments), nástrojů peněžního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



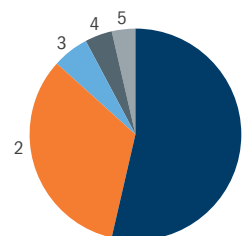
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	18,78
3. Dluhopisy ČR	2,24
4. Dluhopisy zahraniční	71,54
5. Hotovost a term. vklady/CZK	8,08
6. Hotovost a term. vklady/zahran. měna	0,58
7. Závazky a další aktiva	-1,22

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	7,44
2. 6 měsíců	4,81
3. 2 roky	24,89
4. 3 roky	18,91
5. 4 roky	25,17
6. 7 let	0,00

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



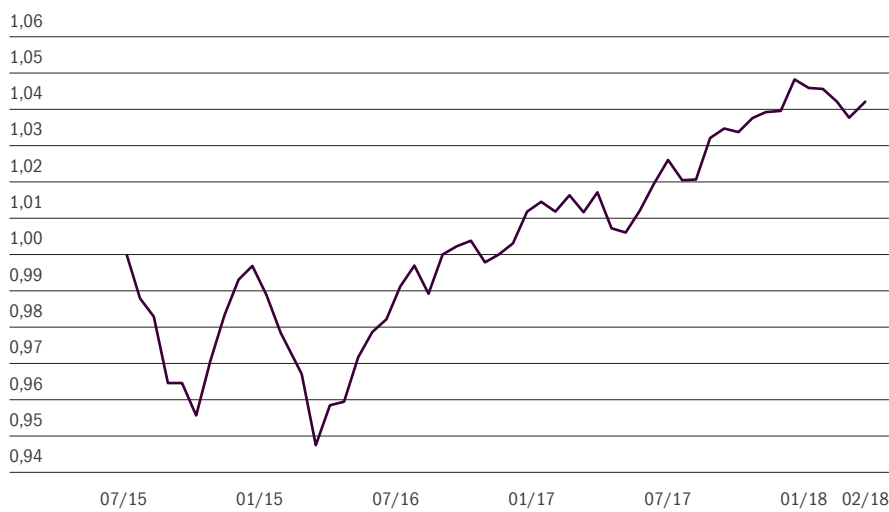
Měna	Podíl na vl. kap. %
1. EUR	50,85
2. USD	29,14
3. CZK	5,54
4. RUB	3,87
5. TRY	3,16

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Podíl na vl. kap. %
PF EUR - EURO EQUITY TARGET INC I	finanční služby	10,14
PF EUR - TOP EUROPEAN PLAYERS	finanční služby	4,61
PIONEER FDS EUROP POT- IEURND	finanční služby	4,03
GAZPRU 3.6 02/26/21	3,60	3,06
HUNGARIAN DEVELOPMENT 6 1/4 10/21/20	6,25	2,42
MOLHB 6 1/4 09/26/19	6,25	2,38
CROATIA 3 7/8 05/30/2	3,88	2,36
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	4,00	2,25
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN 2 1/2 06/30/21	2,50	2,25
NETGAS 2 1/2 07/28/21 EUR	2,50	2,24

Poznámky a další důležité informace viz na rubu 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., 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.

Měsíční komentář

Minulý měsíc nám přinesl velkou korekci na akciových trzích. Ceny akcií se začaly propadat hned na začátku měsíce. Jeden z hlavních důvodů mohl 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 meziměsíční 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 nižší za posledních 15 měsíců, když tempo spotřebitelských cen zpomalilo na 1,2 %. Evropská komise ve svém nejnepříhodnějším 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, dvouúřední 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 zpěvnila 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 statistického úřadu práce, do kterých se ale započítávají všichni žadatelé o práci, tedy i ti, kteří reálné 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, potrvá tento nedostatek pracovní síly ještě velmi dlouhou dobu. Nežádánější profesemi jsou i nadále montážní a pomocní dělníci, stříbní 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 nerezidentů v českých dluhopisech celkem 727 mld. korun, na konci prosince to už ale bylo pouze necelých 571 mld. Důvod je jednoduchý – zahraniční investoři využili české státní dluhopisy jako místo, kam uložít peníze při spekulaci na posílení koruny během ukončené intervencí. To mělo za následek krátkodobé snížení úroků (záporné výnosy na kratší křivce dluhopisů a 10leté dluhopisy blízko nulového výnosu). Nyní se však trh vrací do normálních kolejí a je možné očekávat zvýšení výnosů na dluhopisech, což potvrzuje i lednová aukce dluhopisů.

Hodnota podílového listu fondu během února poklesla o -1,49 %. Výkonnost všech tří akciových podfondů byla v evrovém vyjádření záporná. Amundi II Top European Players ztratil 5,15 %, Amundi II European Potential poklesl o 4,45 % a Amundi II Equity Target Income ztratil 4,46 % (vše v eurech).

Dluhopisy denominované v turecké lírě a rublech měly pozitivní dopad na celkovou výkonnost, zatímco dluhopisy denominované v eurech a dolarech (tzv. hard currency) měly negativní dopad. Měnová rizika akciových podfondů i dluhopisů denominované v eurech nebo dolarech byly zajištěny do koruny.

Alokace aktiv portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na poměrech 74,53 % dluhopisy, 18,84 % akciové investice a 6,63 % volná hotovost.