

# Amundi CR – obligační fond

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

DLUHOPISOVÉ

FACTSHEET

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	12. 4. 2002
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1 968,09 Kč
Hodnota podílového listu	2,0284 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
ISIN	CZ0008475399

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4</sup>

	Fond %
1 měsíc	0,16
6 měsíců	-4,19
Od 31. 12. 2017	-0,95
1 rok	-4,77
3 roky p. a.	-2,05
5 let p. a.	0,26
Od vzniku fondu p. a.	2,28

## Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	3,57
Výnos do splatnosti p.a.	1,02 %

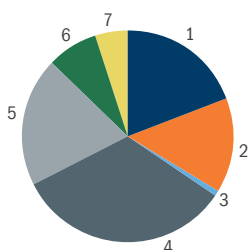
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3,4</sup>

	Fond %
2017	-5,14
2016	0,00
2015	0,53
2014	8,10
2013	-1,69
2012	9,55
2011	3,14
2010	3,59
2009	3,61
2008	5,46
2007	-2,42
2006	0,95
2005	4,38
2004	3,72
2003	0,19
2002 <sup>6</sup>	4,12

## Investiční cíl a strategie

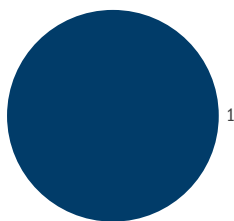
Investičním cílem Fondu je dosáhnout růstu hodnoty majetku ve Fondu ve střednědobém horizontu a zhodnocení svěřených prostředků nad úroveň peněžních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Pro dosažení svých cílů Fond investuje do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především dluhopisů, v menší míře do investičních nástrojů peněžního trhu a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

## Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti<sup>1</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	18,86
2. 6 měsíců	14,54
3. 2 roky	0,75
4. 4 roky	33,31
5. 7 let	19,78
6. 10 let	7,94
7. 15 let	4,83

## Struktura vlastního kapitálu dle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	100,00

## Pět největších portfoliových pozic<sup>1</sup>

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020
SD 2,4 09/17/25	2,40	17. 9. 2025
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>4</sup>

■ Pioneer – obligační fond

Portfolio manažer<sup>6</sup>

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.
- Výkonnost fondu je porovnáována 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](http://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 2002 od založení 12. 4. 2002.
- 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](http://www.pioneer.cz) / [www.amundi.cz](http://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 obsahují riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulý 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 bankérem 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 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 nejnižší za posledních 15 měsíců, když tempo spotřebitelských cen zpomalilo na 1,2 %. Evropská komise ve svém nejnovejším 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, dvouletý 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, potrvá tento nedostatek pracovní síly ještě velmi dlouhou dobu. Nežádánější profesemi jsou i nadále montážní a pomocní dělníci, stabilně 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 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.

Hodnota podílového listu fondu v únoru vzrostla o 0,16 %. Výnosy z českých státních dluhopisů v tomto měsíci zůstaly stabilní po celý měsíc. Průměrné výnosy do splatnosti se dostaly na hodnotu 1,24 %, což je o 1 bazický bod níže než předchozí měsíc. Mírná podvýkonnost fondu je výsledkem menší durace ve srovnání s benchmarkem.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 3,59 na konci měsíce (neutrální váha je 5,15).