

# Amundi CR – obligační plus

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

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	28. 6. 2010
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	227,54 Kč
Hodnota podílového listu	1,2268 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 Kč<sup>2</sup>

	Fond %
1 měsíc	0,36
6 měsíců	-2,77
Od 31. 12. 2017	-0,78
1 rok	-3,28
3 roky p. a.	-1,36
5 let p. a.	1,40
Od vzniku fondu p. a.	2,70

## Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	4,21
Výnos do splatnosti p.a.	2,33 %

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

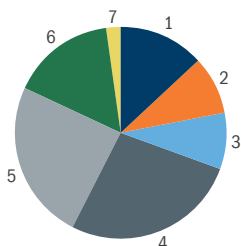
	Fond %
2016	-2,19
2016	1,71
2015	-0,73
2014	5,94
2013	2,74
2012	12,71
2011	1,45
2010 <sup>5</sup>	0,59

## 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.

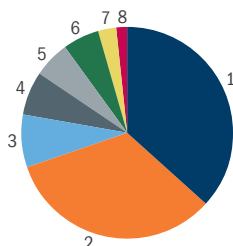
Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

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



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	12,90
2. 2 roky	8,93
3. 3 roky	8,69
4. 4 roky	26,14
5. 7 let	25,31
6. 10 let	15,90
7. 15 let	2,14

## Struktura vlastního kapitálu dle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap. %
1. Polsko	32,66
2. Česká republika	28,16
3. Maďarsko	7,01
4. Rusko	6,33
5. Rumunsko	5,06
6. Turecko	4,01
7. Bulharsko	2,56
8. Slovensko	1,32

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

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
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
POLAND BOND POLGB 5 3/4 10/25/21	5,75	25. 10. 2021

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>2</sup>

■ Pioneer – obligační plus

Portfolio manažer<sup>4</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 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](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).
- Obhospodařování majetku fondu bylo v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování s věneho společnosti 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.

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](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 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 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 výprodeje 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 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 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. Nejžádanější 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 0,36 %. Výkonnost CEE trhů byla v tomto měsíci pozitivní. Nejlepším trhem se stalo Rusko, které v korunovém vyjádření získalo 4,29 %, Turecko vzrostlo o 1,90 %. Dluhopisy i měnová alokace přispěly pozitivně. Relativní nadvýkonnost oproti benchmarku přišla díky nadvážení Ruska a Polska, zatímco podvážení Turecka mělo na relativní výkonnost negativní dopad.

V únoru byly splaceny turecké vládní dluhopisy. V průběhu měsíce jsme redukovali naši pozici v polských se splatností v roce 2022.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 4,22 na konci měsíce (neutrální váha je 4,93).