

# Amundi CR – Sporokonto

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

PENĚŽNÍ

FACTSHEET

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	15. 9. 1997
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	739,5 Kč
Hodnota podílového listu	1,5976 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 0,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %
ISIN	CZ0008475407

## Výkonnost fondu v Kč<sup>3,5</sup>

	Fond
1 měsíc	-0,08
6 měsíců	-0,49
Od 31. 12. 2017	-0,21
1 rok	-0,84
3 roky p. a.	-0,31
5 let p. a.	-0,05
Od vzniku fondu p. a.	2,32

## Analýza dluhopisů

Modifikovaná durace	0,41
Výnos do splatnosti p.a.	0,36 %

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3,4,5</sup>

	Fond
2017	-0,76
2016	0,20
2015	0,07
2014	0,26
2013	0,31
2012	1,63
2011	0,47
2010	1,35
2009	2,54
2008	-0,11
2007	1,71
2006	1,60
2005	1,34
2004	1,79
2003	1,23
2002	3,72
2001	5,20
2000	4,74
1999	7,20
1998	12,16
1997 <sup>6</sup>	1,78

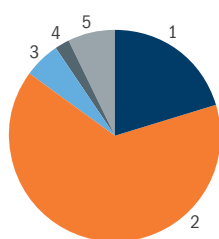
## Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména do nástrojů peněžního a dluhopisového trhu včetně zahraničních trhů. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí výnos krátkodobých vkladů u bank. 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.

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

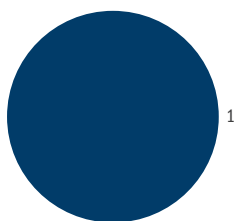
Dluhopis	Kupón	Splatnost
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	ETF	25. 7. 2018
CESDRA Float 18	float	25. 7. 2018
VOLKSWAGEN float 04/08/19	float	8. 4. 2019
ERSTE BANK Float 19	float	28. 1. 2019
SOCIETE GENERALE FLOAT/18	float	2. 5. 2018

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

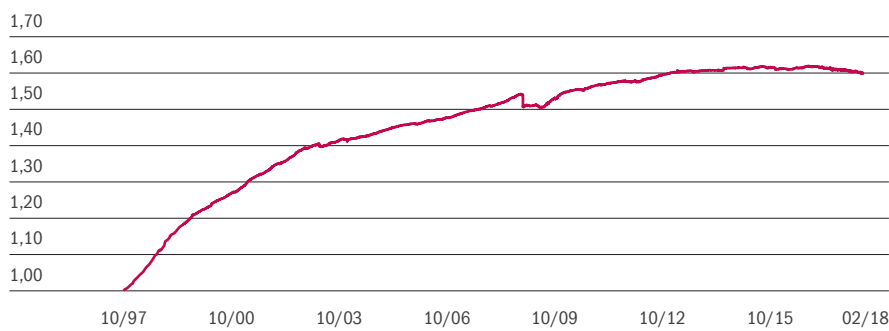


Splatnost	Podíl na vl. kap.
1. Hotovost	18,70
2. 6 měsíců	59,37
3. 2 roky	5,04
4. 3 roky	1,99
5. 4 roky	6,57

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



Měna	Podíl na vl. kap.
1. CZK	100,00

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>5</sup>

■ Pioneer – Sporokonto

Portfolio manažer<sup>7</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 porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy peněžního trhu. 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).
- Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- 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 1997 od založení 15. 9. 1997.
- 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., seznámte 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 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, 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 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, stabilně jsou v žebříčku i řidiči, kováři a pracovníci ochrany. 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. 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 během února poklesla o -0,08 %.

Největší podíl na mírně negativní výkonnosti měl v korunách denominovaný dluhopis banky Hypo Vorarlberg Bank AG, se ztrátou 2 bazických bodů. V průběhu minulého měsíce byly splaceny korunové dluhopisy společnosti Credit Agricole CIB a General Electric a eurové dluhopisy Vnesheconombank. Zvýšili jsme naši pozici v Amundi ETF Floating Rate USD Corporate, která je zajištěna do eur. Tato eurová expozice ETFka a eurové dluhopisy ve fondu byly zajištěny do koruny.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 0,40 na konci měsíce.