

Pioneer – dynamický fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

29. prosince 2017

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	3. 11. 1995
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1227,47 Kč
Hodnota podílového listu	1,0263 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	1,86
6 měsíců	0,89
Od 31. 12. 2016	-0,03
1 rok	-0,03
3 roky p. a.	2,84
5 let p. a.	-0,05
Od vzniku fondu p. a.	0,13

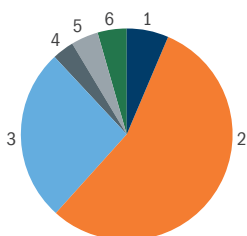
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3, 4}

	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

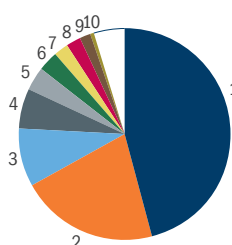
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Vzhledem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

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



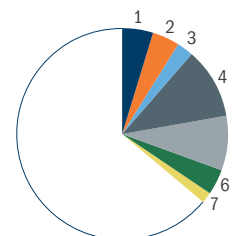
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	6,78
2. Zahraníční akcie	57,95
3. Dluhopisy ČR	27,53
4. Dluhopisy zahraniční	3,58
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,16
6. Hotovost a term. vklady/zahraníční měna	4,60
7. Závazky a další aktiva	-4,61

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	30,99
2. Petrochemie	13,18
3. Zboží krátkodobé spotřeby	6,00
4. Výrobci a distributoři energie	3,99
5. Telekomunikace	2,14
6. Průmysl	1,50
7. Suroviny	1,37
8. Zdravotní péče	1,24
9. Informační technologie	1,17
10. Zboží dlouhodobé spotřeby	0,43

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	4,16
2. 6 měsíců	4,70
3. 3 roky	2,30
4. 4 roky	10,92
5. 7 let	7,80
6. 10 let	3,85
7. 15 let	1,54

Deset největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Sektor/Kupón %	Země/Splatnost	Podíl na vl. kap. %
SBERBANK	finanční služby	Rusko	4,58
ERSTE GROUP BANK AG	finanční služby	Rakousko	4,48
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022	4,01
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024	3,47
CEZ AS	energetika	Česká republika	2,59
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028	2,59
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL (po stock splitu)	petrochemie	Maďarsko	2,55
LUKOIL OAO-SPON ADR NEW	petrochemie	Rusko	2,52
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021	2,49
GAZPROM OAO-SPON ADR	petrochemie	Rusko	2,49

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.akat.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

Prosinec byl v roce 2017 druhým nejlepším měsícem pro trhy rozvíjející se Evropy (+ 4,1 %) a výrazně pomohl ke zlepšení celoroční výkonnosti na 5,8 %. Region v prosinci překonal globální rozvíjející se trhy (+2,5 %) a rozvinuté trhy (+0,6 % svět, +0,8 % Evropa) a mírně snížil svoje relativní zaostávání v roce 2017. Nejvýkonnějším trhem bylo Řecko (+15,1 %), podporováno zejména bankovním sektorem, a Turecko (+12 %), kde výkonost byla tažena také zejména bankami, ale zároveň i surovinovým a průmyslovým sektorem. Všechny ostatní země nedosáhly výkonosti regionálního indexu, ale i tak zakončily měsíc v zisku. Maďarsko vzrostlo o 3,6 % díky finančnímu sektoru, Polsko získalo 2,4 % po jmenování nového premiéra a dobré výkonosti sektoru zboží dlouhodobé spotřeby a Česká republika přidala 2,2 % díky akciím menších společností. Nejhorším trhem se stalo Rusko, které získalo „pouze“ 1,7 %, a to i přes velký růst cen ropy o 7,3 % a většímu snížení sazeb ze strany centrální banky, než se původně očekávalo.

Všechny sektory kromě jediného v prosinci vzrostly. Sektor nemovitosti (+16,6 %) a sektor průmyslu (+14,6 %) se staly těmi nejvýkonnějšími díky vysoké expozici tureckých společností. Sektor zboží dlouhodobé spotřeby přidal 11,4 %, suroviny 6,3 %, zboží krátkodobé spotřeby 5 %, finanční sektor 4,3 % a telekomunikace 4,2 %. Sektor zdravotnictví pak přidal pouze 0,2 %. Jediným klesajícím sektorem se stal sektor výrobců a distributorů energií (-2,3 %), a to kvůli poklesu ruských, a některých polských společností.

Ve výhledu na region i nadále zůstáváme pozitivní. Ekonomiky ve střední Evropě pravděpodobně v roce 2018 zpomalí, ale růst zůstane daleko nad rozvinutou Evropou. Řecko vstupuje do fáze oživení hospodářského cyklu a banky mohou podpořit trh, pokud splní zátěžové testy počátkem roku 2018. Jakmile se uklidní politická situace, mělo by Rusko dohnat mezeru, která vznikla mezi cenami ropy a oceněním ruských společností. Politické turbulence jsou ale hrozbou také v Turecku, vynásobené vysokou mírou inflace, nicméně růst ekonomiky pokračuje i nadále.

Obrat v měnové politice ČNB – ukončení intervencí a začátek utahování v měnové politice, způsobil českým dluhopisům v roce 2017 vysoké ztráty. Dluhopisový index Bloomberg Barclays vykazal sedm záporných měsíců v roce a celkem ztratil 4,93 %. Jeho pokles v prosinci byl nejnižším v roce, index klesl pouze o 0,13 %.

Česká ekonomika si udržela silný růst také v roce 2017. Za třetí čtvrtletí stoupl český HDP o 5 % zejména díky spotřebě domácností i investicím a částečně také díky zahraničnímu obchodu. Růst spotřeby domácností lze vysvětlit lepší finanční a ekonomickou situací domácností, rekordní zaměstnaností, růstem mezd a vysokou spotřebitelskou důvěrou. Na konci listopadu poklesla míra nezaměstnanosti na historické minimum 3,5 % a počet volných míst dosáhl nového maxima 214 tisíc. Za růstem firemních investic stojí vysoká poptávka po výrobcích a službách a nedostatek pracovních sil. Na straně nabídky měl největší přínos zpracovatelský průmysl. Ke konci října stoupla průmyslová výroba meziročně o 10,5 % zásluhou automobilového průmyslu, energetiky a výroby elektrických zařízení. Co se týká měnové politiky ČNB, nebylo zprvu jasné, jestli dojde ke třetímu zvýšení sazeb hned v prosinci. Tyto šance ale podstatně snížila statistika růstu českých mezd, který zaostal ke konci třetího čtvrtletí v meziročním srovnání za očekáváním. Prosincovému zvýšení zvlášť nenahrávala ani míra inflace, která poklesla ze svého maxima na listopadovou hodnotu 2,6 %. Nakonec ČNB podle očekávání ponechala repo sazbu na 0,5 %, přičemž pro zvýšení o 0,25 % hlasovali jen dva členové rady. V průzkumu Reuters očekávala většina analytiků zvýšení až v únoru 2018. Podle guvernéra ČNB Jiřího Rusnoka by mohla ČNB zvyšovat úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu každého půl roku, aby postupně ochlazovala mírně se přehřívající českou ekonomiku. Dále by měla ČNB podle Rusnoka při rozhodování o sazbách přihlížet také k vývoji kurzu.

Oživení akciových trhů v regionu, zejména pak tureckých akcií bylo hlavním tahounem prosincové výkonnosti fondu, který v posledním měsíci roku přidal 1,86 % a dokázal tak vymazat ztráty z předchozích měsíců. Akciová část portfolia posílila o 3,29 %, když kromě zmíněných tureckých akcií se dařilo také titulům v sektorech telekomunikací a materiálu. V relativním srovnání však akciová část portfolia zaostala za kombinovanou výkoností relevantních regionálních akciových indexů o 1 % díky slabšímu výběru titulů v Rusku a Turecku, zejména v sektorech financí a zboží dlouhodobé spotřeby. Dluhopisová část portfolia víceméně stagnovala (+0,02 %), což byl také marginálně lepší výsledek oproti dluhopisovému indexu. Průměrný výnos státních dluhopisů dosáhl na konci roku úrovně 1,19 %, když v několika posledních dnech roku 2017 rostly výnosy na nejkratším konci výnosové křivky. I přes úspěšnou alokaci aktiv (+0,3 % díky výraznému nadvážení akcií) fond díky výše zmíněnému slabšímu výběru akciových titulů zaostal za kombinovanou výkoností regionálních akciových a českého dluhopisového indexu o 0,29 %.

V portfoliu fondu jsme v prosinci provedli jen marginální změny. V akciové části jsme na konci měsíce po prudkém růstu pouze vyprodali akcie turecké banky Albaraka, jejichž cena dosáhla námi stanovené cílové ceny. V dluhopisové části portfolia došlo během prosince ke splacení dluhopisu Cetin Finance BV. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úrovně 3,73 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 4,99 %.