

# Růstový fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
28. prosince 2017

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	4. 12. 2003
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	367,25 Kč
Hodnota podílového listu	0,9538 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

## Výkonnost fondu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>3</sup>

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,01	0,19
6 měsíců	-0,93	-1,69
Od 31. 12. 2016	-0,86	-1,49
1 rok	-0,86	-1,49
3 roky p. a.	0,46	0,74
5 let p. a.	2,64	2,77
Od vzniku fondu p. a.	2,91	3,45

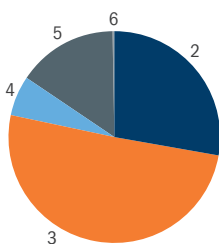
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech včetně reinvestovaných dividend<sup>2,3</sup>

	Fond
2017	-0,86
2016	1,52
2015	0,72
2014	8,11
2013	3,91
2012	10,35
2011	0,32
2010	3,73
2009	11,60
2008	-8,01
2007	-2,55
2006	6,37
2005	4,39
2004	3,08
2003 <sup>4</sup>	0,01

## Investiční cíl a strategie

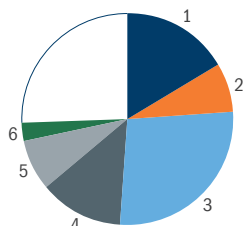
Cílem investiční politiky Fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků na finančních trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (dále jen „OECD“) při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Minimálně 50 čistého zisku Fondu je pravidelně rozdělováno a zejména slouží nadačním a nadačním fondům k dosahování cílů, pro které byly založeny. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného cíle.

## Struktura vlastního kapitálu dle typu investice<sup>1</sup>



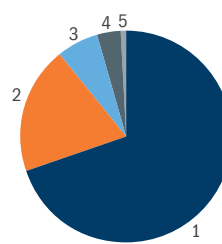
Instrument	Podíl na vl. kap.
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	28,04
3. Dluhopisy ČR	50,45
4. Dluhopisy zahraniční	6,23
5. Hotovost a term. vklady/CZK	15,22
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,22
7. Závazky a další aktiva	-0,16

## Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti<sup>1</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap.
1. Hotovost	15,29
2. 6 měsíců	7,14
3. 4 roky	27,55
4. 7 let	12,67
5. 10 let	6,90
6. 15 let	2,40

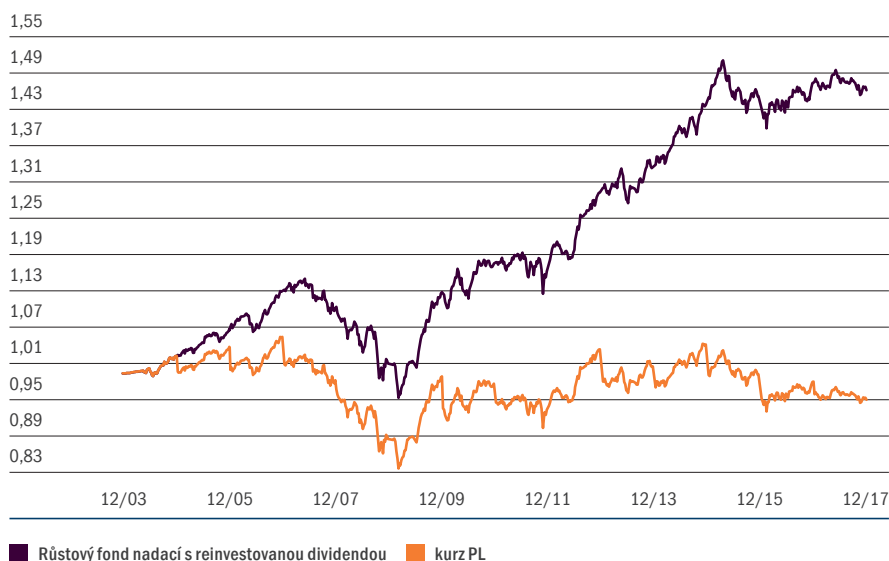
## Struktura vlastního kapitálu podle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap.
1. CZK	56,67
2. EUR	18,42
3. CHF	5,16
4. GBP	3,79
5. NOK	0,68

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

Název cenného papíru	Sektor/Kupón	Země/Splatnost
SD 3,75 09/20	3,75	1. 9. 2020
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 2 1/2 08/25/28	2,50	25. 8. 2028
SD 5,7 05/25/24	5,70	25. 5. 2024
SD 3,85 09/21	3,85	29. 9. 2021

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>2</sup>Portfolio manažer<sup>5</sup>

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 globální akciové trhy a akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002. Od 1.1. 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia fondu a alokaci aktiv. Na správu fondu rovněž spolupracuje s mezinárodními týmy skupiny v Londýně, Dublinu a Bostonu. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

## 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
- Výkonnost fondu v roce 2003 od založení 4. 12. 2003
- 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 obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

## Měsíční komentář

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 vykázal 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 pracovní 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 očekávaním. Prosincovému zvýšení zvláště 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.

V prosinci prodloužily globální akcie rekordní řadu růstu, který trvá bez přestávky již čtrnáct měsíců. Za poslední měsíc v roce si index MSCI World připsal 1,1 %, za celý rok 2017 pak 18,48 %. Americké akcie dosáhly za celý rok ještě vyššího růstu než globální, jak dokládá růst indexu S&P 500 o 21,83 %, přičemž v prosinci to bylo 1,11 %. Také evropské akcie zaznamenaly v roce 2017 dvojciferný růst. Index MSCI Europe stoupl o 13,06 %, v prosinci o 0,96 %.

V roce 2017 se evropské ekonomice i akciovým trhům dařilo a nezakázal to ani poslední měsíc v roce. HDP eurozóny by nakonec v roce 2017 měl růst rychleji, než říkaly odhady ze začátku roku. Jedním z důvodů je rychlejší růst HDP v Německu. Podle Ifo je situace v německém hospodářství tak příznivá, že se očekává v roce 2018 růst o 2,6 % místo původních 2 %, což by byl nejrychlejší růst od roku 2011. Nutno však dodat, že optimismus německých podnikatelů po dosažení svého maxima na konci roku mírně polevil kvůli méně optimistickým očekáváním ve zpracovatelském sektoru. Prognózy růstu ekonomiky eurozóny vylepšila i ECB a to pro rok 2017 z 2,2 % na 2,4 % a pro rok 2018 z 1,8 % na 2,3 %. Podle ECB by měla inflace zůstat pod kontrolou na nízkých úrovních, v roce 2018 na 1,4 %. Na měnové politice se v prosinci nic nezměnilo. ECB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny. Od ledna do září 2018 by měla pokračovat v odkupování aktiv v objemu 30 miliard EUR měsíčně.

Hodnota podílového listu fondu v uvedeném období stagnovala (+0,01 %). Akciová část portfolia mírně rostla (+0,51 %), což ale bylo o 0,54 % méně ve srovnání s indexem MSCI Europe, především díky německým titulům, které v portfoliu vesměs ztrácely. Dluhopisová část portfolia mírně poklesla (-0,02 %) tak jak nadále rostly výnosy, což bylo srovnatelné s poklesem dluhopisového indexu. Průměrný výnos státních dluhopisů dosáhl na konci roku úroveň 1,19 %, když v několika posledních dnech roku 2017 rostly výnosy na nejkratším konci výnosové křivky. Celkové fond zaostal za kombinovanou výkonností evropských akcií a českých dluhopisů o 0,18 %.

V akciové části portfolia jsme provedli řadu změn. Z portfolia jsme vyprodali akcie společnosti Repsol, Wolters Kluwer, Glencore a Novartis, které jsme nahradili novými tituly Bayer a Roche v sektoru zdravotní péče, Royal Dutch Shell v sektoru petrochemie, pojišťovnou Prudential, stavební společností CRH a také akciemi Schneider Electric. V dluhopisové části portfolia došlo během prosince ke splacení dluhopisu Cetin Finance BV. Modifikovaná durace části portfolia s pevným výnosem dosáhla na konci měsíce úroveň 3,75 %, ve srovnání s benchmarkovou hodnotou 5,21 %.