

Pioneer – obligační plus, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

31. prosince 2011

dluhopisové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	28. 6. 2010
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	379,10 Kč
Hodnota podílového listu	1,0205 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 %
ISIN	CZ0008473329

Výkonnost fondu v Kč^{2,3}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	3,04	2,94
6 měsíců	0,59	0,19
Od 1. 1. 2011	1,45	1,10
1 rok	1,45	1,10
3 roky p. a.	n. a.	n. a.
5 let p. a.	n. a.	n. a.
Od vzniku fondu p. a.	2,05	2,01

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Dluhopisy ČR	Bloomberg EFFAS	60,00
Dluhopisy SR	ML Slovak Governments	15,00
Polské vládní dluhopisy	ML Polish Governments	13,00
Maďarské vládní dluhopisy	ML Hungarian Governments	7,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00

Výkonnost fondu v jednotlivých letech

	Fond %	Benchmark %
2011	1,45	1,10
2010 ⁷	0,59	0,90

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. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na českých, polských, maďarských a slovenských dluhopisových a peněžních trzích. Investičním cílem fondu je pak dosáhnout zhodnocení investic klientů odpovídající hodnotám výše uvedeného kompozitního benchmarku se zohledněním strategie a výkonnosti konkurenčních fondů v kategorii dluhopisových fondů. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

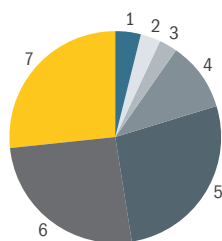
Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy⁴

K 30. 12. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	1	1
3 měsíce	11	4	2
6 měsíců	11	5	2
1 rok	11	5	2

Pět největších portfoliových pozic¹

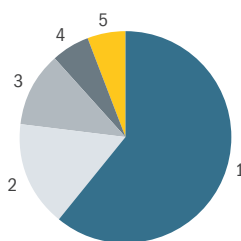
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019
SD 4,7 09/12/22	4,70	12. 9. 2022
SD 5 05/25/24	5,00	25. 5. 2024
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017

Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	4,16
2. 6 měsíců	2,95
3. 1 rok	2,68
4. 2 roky	10,62
5. 4 roky	27,22
6. 7 let	25,84
7. 10 let	26,53

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. Česká republika	58,35
2. Polsko	15,44
3. Slovenská republika	10,99
4. Maďarsko	5,73
5. Ostatní	5,33

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²

■ Pioneer – obligáční plus

Portfolio manažer⁵

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 Martin Exel, který do skupiny Pioneer Investments nastoupil v roce 2008, po předchozí čtvrtleté zkušenosti se správou dluhopisových fondů regionu střední a východní Evropy skupiny Volksbank AG.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení podle splatnosti se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkoností 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.akator.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 svedeno společností Pioneer Investments Austria GmbH, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Víenna.
- Index CHGATR EFFAS/Bloomberg reprezentuje vážené státní CZK výnosovou křivku >1 rok (total return typ), Meryll Lynch Slovak Governments reprezentuje vážené státní EUR výnosovou křivku >1 rok (total return typ), Meryll Lynch Polish Governments reprezentuje vážené státní PLN výnosovou křivku >1 rok (total return typ) a Meryll Lynch Hungarian Governments reprezentuje vážené státní HUF výnosovou křivku >1 rok (total return typ). PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer), přičemž údaj je platný pro 6 měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Výkonnost fondu v roce 2010 od založení 28. 6. 2010.

Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky UniCredit Bank Czech Republic, a.s. 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.

Měsíční komentář

Po největším meziměsíčním poklesu cen českých dluhopisů v historii následoval v prosinci jejich výrazný růst o 3,43 % (EFFAS). Rok 2011 se tak stal se zhodnocením 4,86 % pro dluhopisy velmi úspěšným díky srpnovému největšímu růstu v historii a prosincovému, čtvrtému největšímu růstu v historii.

Na českou ekonomiku se v prosinci snesla smršť samých špatných makrodat. K nečekanému poklesu HDP o 0,1 % za třetí kvartál nejvíce přispěl pokles spotřeby domácností. Růst HDP pro příští rok se nyní odhaduje již jen v řádech desetin procent. Za očekávaním trhu zaostal i růst průmyslové výroby, který v říjnu zpomalil na meziročních 1,7 %. Negativní překvapení zaznamenala i spotřebitelská inflace, jež vzrostla zejména z důvodu růstu cen potravin a bydlení na 2,5 % meziročně, proti očekávaným 2,3 %. Pomalejší růst tak zaznamenaly i reálné mzdy za třetí kvartál. Vedle spotřebitelských cen vykázaly vyšší tempo růstu i ceny průmyslových výrobců, částečně také jako důsledek slabší koruny.

Výhled pro úrokovou sazbu zůstal v prosinci beze změny. Nejpravděpodobnějším scénářem zůstává jejich stagnace a později zvýšení. V důsledku slabší koruny zazněly možná častěji než dřív hlasy pro jejich zvýšení. Podle guvernéra ČNB Singera by další oslabování koruny vedlo ke zvažování vyšších sazeb. Proti snižování sazeb se postavila opět Eva Zamrazilová, podle které by podobný krok české ekonomice nepomohl, naopak by mohl ohrozit její cenovou stabilitu. Novým faktem je změna postoje ratingových agentur k východní Evropě, včetně České republiky. Silná vazba na západní Evropu oslabenou dluhovou krizí by mohla negativně ovlivnit i východoevropskou ekonomiku, proto se agentura Fitch rozhodla snížit výhled hodnocení ratingu zemí východní Evropy, včetně Česka, z pozitivního na neutrální.

Zklamání investorů z výsledku summitu na začátku prosince způsobilo oslabení české koruny až k hranici 25,700 CZK/EUR. Do konce měsíce pak koruna svoje ztráty prohloubila a oslabila až na konečných 25,800 CZK /EUR. Proti dolaru dosáhla česká měna ještě větší ztráty prudkým oslabením z 18,838 CZK/USD na 19,940 CZK/USD.

Hodnota podílového listu fondu během prosince vzrostla o 3,04% a výkonost fondu tak byla v tomto období o 0,10% vyšší, nežli výkonost benchmarku fondu. Po hlubokém propadu cen dluhopisů v listopadu, došlo v prosinci k výraznému zotavení cen prakticky na všech trzích, s výjimkou trhu v Maďarsku, kde byl zaznamenán mírný pokles. Díky oslabování kurzu CZK oproti PLN a EUR, došlo k pozitivnímu příspěvku nekorunových aktiv do výkonosti fondu, ve kterých byl náš fond převážen. Z hlediska durace je postavení portfolia fondu prakticky neutrální, s výjimkou Maďarska. Navzdory složitému vývoji na dluhopisových trzích střední a východní Evropy v loňském roce, dosáhla výkonost fondu za loňský rok 1,45%, což bylo o 0,35% více oproti benchmarku fondu. Z důvodů navýšení volných peněžních prostředků ve fondu a redukce převážení v polských aktivech, jsme v tomto měsíci prodali dluhopisy SLOVGB 0 05/04/12 a POLGB 0 10/15/12. Modifikovaná durace portfolia fondu se na konci měsíce ustálila na hodnotě 4,57.