

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

31. prosince 2011

smíšené

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	7. 9. 2006
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	444,44 Kč
Hodnota podílového listu	0,9991 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 4,0 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,1 %
ISIN	CZ0008472446

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,27	n. a.
6 měsíců	-0,57	n. a.
Od 1. 1. 2011	-0,49	n. a.
1 rok	-0,49	n. a.
3 roky p. a.	1,43	n. a.
5 let p. a.	-0,56	n. a.
Od vzniku fondu p. a.	-0,02	n. a.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Bez benchmarku		

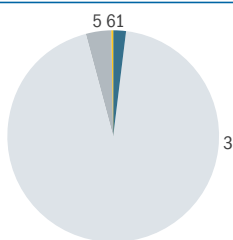
Výkonnost fondu v jednotlivých letech²

	Fond %	Benchmark %
2011	-0,49	n. a.
2010	1,40	n. a.
2009	3,42	n. a.
2008	-7,77	n. a.
2007	1,02	n. a.
2006 ³	0,58	n. a.

Investiční cíl a strategie

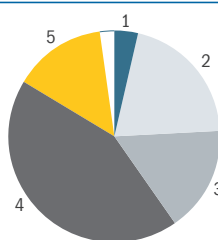
Fond přednostně investuje do tuzemských dluhopisů (jejich podíl v portfoliu se pohybuje v rozpětí 0–100 %), do pokladničních poukázek emitovaných Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí České republiky a do cenných papírů zahraničních fondů Pioneer Investments. V dluhopisové části portfolia Fondu jsou aktiva s vysokým podílem v nástrojích denominovaných v českých korunách. Akciová část (maximální podíl je 40 %) je tvořena zejména cennými papíry zahraničních fondů Pioneer Investments, indexovými akciemi a certifikáty, likvidními akciemi přijatými k obchodování na trzích zemí OECD. Vzájemné procentní zastoupení zmínovaných aktiv je pružně měněno podle aktuálního rozdílu hodnoty majetku fondu a ochranné úrovně a také podle výhledu na trzích. Fond je aktivně řízen metodami MLPI (multilevel portfolio insurance, které jsou zobecněním constant proportion portfolio insurance metod) tak, aby bylo dosaženo maximálního zhodnocení, při současném „zamykání“ výnosů, v periodě odpovídají stanovování aktuální hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list, s přihlédnutím k ochraně 90 % nejvyšší dosažené hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list, a zajištění maximálního poklesu 10 % z nejvyšší dosažené hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Tuzemské akciové fondy	1,99
2. Zahraniční akciové fondy	0,00
3. Dluhopisy ČR	94,22
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Hotovost a term. vklady / CZK	3,88
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,02
7. Závazky a další aktiva	-0,11

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	3,79
2. 6 měsíců	20,47
3. 1 rok	16,18
4. 2 roky	43,29
5. 4 roky	14,27
6. 7 let	0,00

Pět největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Kupón %	Splatnost
SD 3,7 06/13	3,70	16. 6. 2013
SD 2,8 2013	2,80	16. 9. 2013
SD Float 04/12	float	11. 4. 2012
SD 3,55 10/12	3,55	18. 10. 2012
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²Portfolio manažer⁴

Portfolio fondu spravuje tým garantovaných a zajištěných fondů pod vedením Mikaela Bäckströma. Mikael Bäckström po absolvování univerzit ve švédské Uppsale a Lundu a ve Vídni řídil od roku 1997 řadu fondů zaměřených na globální akcie zejména ve skupině Capital Invest. Následně se od roku 2002 začal specializovat na Multi Asset portfolia a garantované fondy. Od roku 2007 je zodpovědný za řízení týmu garantovaných a zajištěných fondů společnosti Pioneer Investments Austria. Při řízení zajištěných fondů české rodiny fondů Pioneer úzce spolupracuje zejména se Zoltanem Rabou, který do Pioneer Investments Austria přišel z maďarské společnosti skupiny Pioneer Investments, kde již od roku 2003 rozvíjel linii zajištěných produktů. Dalšími členy týmu jsou Herbert Virag a Jürgen Scheibelhofer.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení podle splatností se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2006 od založení 7. 9. 2006.
- 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, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Víenna.

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 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.

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

Měsíční komentář

Prosinec byl pátým růstovým měsícem v kalendářním roce 2011, poznamenaným dalším varováním ratingových agentur, neúspěšným politickým vyjednáváním, úspornými vládními opatřeními a obavami z ekonomického vývoje především v Evropě. Akciové trhy tak nadále setrvaly ve svém volatilitním a spíše stagnujícím trendu. Mírnější růst akciových trhů v prosinci (S&P500 +0,85 %, MSCI Europe +0,92 %, MSCI World +0,47 %) již mnoho nezměnil na spíše negativním výsledku akcií za celý kalendářní rok. Akciové trhy v roce 2011 buď stagnovaly (americký S&P 500 s nulovou změnou) nebo klesly (Evropa, Japonsko a svět). Na rozdíl od regionů však některé sektory dopadly v roční bilanci mnohem lépe. Oslabování ekonomického růstu prospívalo defenzivním sektorům zdravotnictví a zboží krátkodobé spotřeby, které rok jako jeden z mála zakončily s kladnou výkonností. Naopak všechny cyklické sektory ztrácely. Celoroční pokles cen komodit nepál ani akciím ze stejného sektoru, které společně s finančními institucemi propadly nejvíce. Proti firmám ze sektoru komodit měly výhodu v rostoucí ceně ropy petrochemické společnosti, jejichž akcie zakončily rok bez velkých cenových změn.

Americká ekonomika byla v prosinci původcem dobrých i špatných zpráv. Hned v úvodu měsíce překvapila nečekaně velkým poklesem z 9 % na 8,6 % nezaměstnanost. Zlepšování situace na trhu práce pak také zřejmě přispělo k růstu spotřebitelské důvěry a možná také k oživení nemovitostního trhu, jak ukázaly poměrně vysoké rozjednané prodeje domů. Optimismus z vývoje spotřebitelského segmentu ale vyvažoval pomalejší růst osobních výdajů a příjmů. V průběhu měsíce FED také přiznal, že je růst americké ekonomiky ohrožen napětím kolem dluhové krize v Evropě.

V Evropě převládala ekonomická a politická nejistota. Agentury S&P, Fitch a Moodys varovaly většinu zemí eurozóny před možným snížením ratingu o jeden či dva stupně. Evropské vlády přijaly další opatření proti krizi v podobě nových výdajových škrtů a vyšších daní. Kromě toho příslibem zlepšení vývoje evropské ekonomiky mohl být překvapivě rychlý růst průmyslových objednávek a výroby v Německu, především díky poptávce ze zahraničí. Zlepšila se také důvěra investorů v německou ekonomiku a nálada německých podnikatelů. Pokles německého vývozu a průmyslové produkce v Evropě však optimismus z ožívání ekonomiky ochladil. Přetrvávající obavy ze zpomalení přiměly ECB k dalšímu očekávanému snížení klíčové úrokové sazby na rovné jedno procento.

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. Sazby peněžního trhu klesly v prosinci z 1,47 % na 1,45 %.

Na českou ekonomiku se v prosinci snesla smrš 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 rádech 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 vykazaly vyšší tempo růstu i ceny průmyslových výrobců, částečně také jako důsledek slabší koruny.

Výhled pro úrokové sazby 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 sazby 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 0,25 %. Za celý rok 2011 dosáhl fond výkonnosti -0,55 %. Maximální objem akcií v portfoliu fondu mohl dle modelu na konci roku být až 8,17 %. Průměrný podíl akciových investic ve fondu za rok 2011 byl 6,56 %. Durace portfolia fondu se stabilizovala na hodnotě 0,93 roku. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu na konci roku činil 1,46 %.