

Pioneer – zajištěný fond 2, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

31. prosince 2011

smíšené

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 7. 2007
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	340,72 Kč
Hodnota podílového listu	1,0288 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	CZ0008472701

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	2,01	n. a.
6 měsíců	0,34	n. a.
Od 1. 1. 2011	1,29	n. a.
1 rok	1,29	n. a.
3 roky p. a.	1,95	n. a.
Od vzniku fondu p. a.	0,64	n. a.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Bez benchmarku		

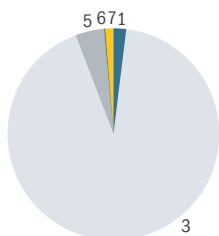
Výkonnost fondu v jednotlivých letech²

	Fond %	Benchmark %
2011	1,29	n. a.
2010	1,32	n. a.
2009	3,24	n. a.
2008	-1,64	n. a.
2007 ³	-2,97	n. a.

Investiční cíl a strategie

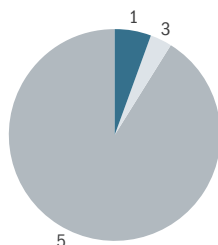
Fond je speciálním fondem, typu fond fondů. Přednostně investuje do tuzemských a zahraničních podílových fondů skupiny Pioneer Investments a dále do tuzemských dluhopisů a do pokladničních poukázek emitovaných Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí České republiky. Konzervativní část portfolia Fondu je tvořena především z vysoce bonitních tuzemských dluhopisů, z dluhopisů zemí OECD, tuzemských pokladničních poukázek. Podíl těchto investičních instrumentů se v portfoliu pohybuje v rozpětí 0–100 %. Dynamická část portfolia Fondu bude přednostně umístěna do akciových, balancovaných, dluhopisových fondů Pioneer Investments, dále do indexových akcií a certifikátů. V případě dluhopisových fondů se jedná především o fondy zaměřené na rozvíjející se trhy, na dluhopisy s ratingem BBB a nižším, podle agentury Standard & Poor's. V rámci akciové části může portfolio manažer investovat do světových a evropských akcií. Taktéž tato dynamická část portfolia může dosahovat podílu 0–100 %. Vzájemné procentní zastoupení konzervativní části a dynamické části portfolia Fondu je aktivně řízeno metodami MLPI (multilevel portfolio insurance, které jsou zobecněním constant proportion portfolio insurance metod) tak, aby bylo dosaženo maximálního zhodnocení, při současném zajištění hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list. Konstrukce zajištění je postavena na zajištění hodnoty podílového listu Fondu vždy na konci tříletého horizontu od posledního uzamčení hodnoty podílového listu. Kdykoliv však v průběhu této doby hodnota fondu vzroste o 5 %, zvyšuje se ochranná úroveň o tento výnos na další tři roky. Ochranná úroveň přitom nemůže nikdy klesnout.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Tuzemské akciové fondy	1,97
2. Zahraniční akciové fondy	0,00
3. Dluhopisy ČR	92,39
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Hotovost a term. vklady / CZK	4,30
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,01
7. Závazky a další aktiva	1,34

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	5,64
2. 6 měsíců	0,00
3. 1 rok	3,50
4. 2 roky	0,00
5. 4 roky	90,86

Pět největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Kupón %	Splatnost
SD 6,95 01/16	6,95	26. 1. 2016
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
SD 3,4 2015	3,40	1. 9. 2015
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²Portfolio manažer⁴

Portfolio fondu spravuje tým garantovaných a zajištěných fondů pod vedením Mikaela Bäckströma. Mikael Bäckström po absolvování univerzity 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 2007 od založení 26. 7. 2007.
- 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, Vienna.

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 investičním rizikům 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 jedny z mála zakončily s kladnou výkonností. Naopak všechny cyklické sektory ztrácely. Celoroční pokles cen komodit nepříal 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 příměly 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 smřšť 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 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 zřejmě 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 2,00 %. Za celý rok 2011 dosáhl fond výkonnosti 1,36 %. Maximální objem akcií v portfoliu fondu mohl dle modelu na konci roku být až 12,65 %. Průměrný podíl akciových investic ve fondu za rok 2011 byl 12,22 %. Durače portfolia fondu se stabilizovala na hodnotě 3,47 roku, poté, co jsme ji v průběhu posledního měsíce roku redukovali. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu na konci roku činil 2,24 %.