

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

31. prosince 2011

## dluhopisové

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	12. 4. 2002
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1880,90 Kč
Hodnota podílového listu	1,8445 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
SIN	770020000269

### Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	2,90	3,13
6 měsíců	1,85	1,66
Od 1. 1. 2011	3,14	2,92
1 rok	3,14	2,92
3 roky p. a.	3,50	2,59
5 let p. a.	2,66	2,28
Od vzniku fondu p. a.	2,74	2,64

### Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha %
Dluhopisy ČR	EFFAS CHGATR	95,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6,7</sup>

	Fond %	Benchmark %
2011	3,14	2,92
2010	3,59	1,43
2009	3,61	3,39
2008	5,46	6,12
2007	-2,42	-2,26
2006	0,95	1,04
2005	4,38	4,07
2004	3,72	5,60
2003	0,19	-2,04
2002 <sup>7</sup>	4,12	5,73

### 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, nižšího rizika 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 a zemi Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na českých 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. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

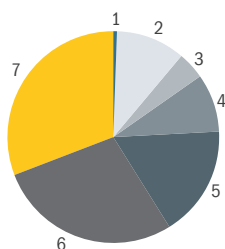
### Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

K 30. 12. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	4	2
3 měsíce	11	10	4
6 měsíců	11	2	1
1 rok	11	2	1

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

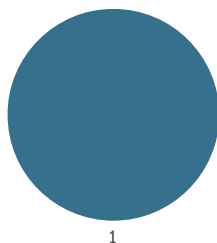
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019
SD 5 05/25/24	5,00	25. 5. 2024
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018

### Struktura vlastního kapitálu dle splatnosti<sup>1</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	0,72
2. 6 měsíců	10,57
3. 1 rok	4,22
4. 2 roky	8,87
5. 4 roky	16,76
6. 7 let	28,26
7. 10 let	30,60

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



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	100,00

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>

■ Pioneer – obligáční fond

Portfolio manažer<sup>8</sup>

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 portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Index CHGATR EFFAS/Bloomberg reprezentuje vážené státní CZK 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). Údaj je platný pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností 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.akatcr.cz](http://www.akatcr.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).
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- 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:  $(\text{cena } 31. 12. 2003 / \text{cena } 31. 12. 2002 - 1) * 100$ .

Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika.

- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2002 od založení 12. 4. 2002.
- 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](http://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

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 smrtš 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 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 2,90% a výkonnost fondu tak byla v tomto měsíci o 0,23% nižší, nežli výkonnost benchmarku fondu. Po hlubokém propadu cen dluhopisů v listopadu, tak došlo k výraznému zotavení dluhopisových cen. Relativní podvýkonnost fondu byla způsobena zkrácením durace portfolia našeho fondu v minulém měsíci.

Výkonnost fondu za celý rok 2011 byla 3,14%, což bylo o 0,23% více, nežli výkonnost benchmarku fondu. Tato nadvýkonnost byla způsobena především duračním managementem fondu.

Z důvodu navýšení likvidity fondu, k pokrytí odtoků peněz z fondu, jsme redukovali pozice v dluhopisech SD 5/2019. Modifikovaná durace portfolia fondu se tak mírně zvýšila z hodnoty 4,88 na 4,96.