

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

## 31. prosince 2011

peněžní

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	15. 9. 1997
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1576,42 Kč
Hodnota podílového listu	1,5739 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přírůžka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 0,5 %
Úplata za obhospodařování p. a.	max. 1 %
SIN	770030000234

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

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,10	0,05
6 měsíců	-0,06	0,32
Od 1. 1. 2011	0,47	0,66
1 rok	0,47	0,66
3 roky p. a.	1,45	1,00
5 let p. a.	1,19	1,75
Od vzniku fondu p. a.	3,22	3,32

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

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	50,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR3M	12,50
Peněžní trh ČR	PRIBOR9M	12,50
Peněžní trh ČR	PRIBOR1Y	12,50
Peněžní trh ČR	PRIBOR2W	12,50

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>4,5,6</sup>

	Fond %	Benchmark %
2011	0,47	0,66
2010	1,35	0,75
2009	2,54	1,59
2008	-0,11	3,41
2007	1,71	2,41
2006	1,60	1,64
2005	1,34	1,22
2004	1,79	1,56
2003	1,23	1,01
2002	3,72	2,23
2001	5,20	3,97
2000	4,74	4,18
1999	7,20	5,60
1998	12,16	13,67
1997 <sup>7</sup>	1,78	4,25

### Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména do nástrojů peněžního a dluhopisového trhu včetně zahraničních trhů. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí výnos krátkodobých vkladů u bank. 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.

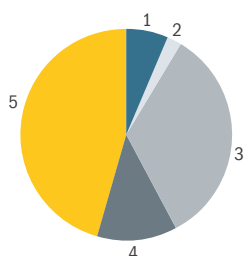
### Pět největších portfoliových pozic<sup>1</sup>

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
CEZ FLOAT 12/12	float	21. 12. 2012
Deutsche Telekom Float 02/2013	float	22. 01. 2013
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016
E.ON EOAGR FLOAT 03/13	float	12. 03. 2013
POHJOLA BANK Float 2013	float	25. 02. 2013

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

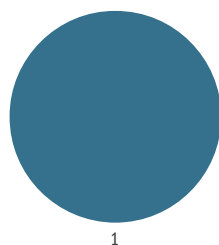
K 30. 12. 2011	Počet fondů	Pořadí
4 týdny	3	3
3 měsíce	3	2
6 měsíců	3	3
1 rok	3	3

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

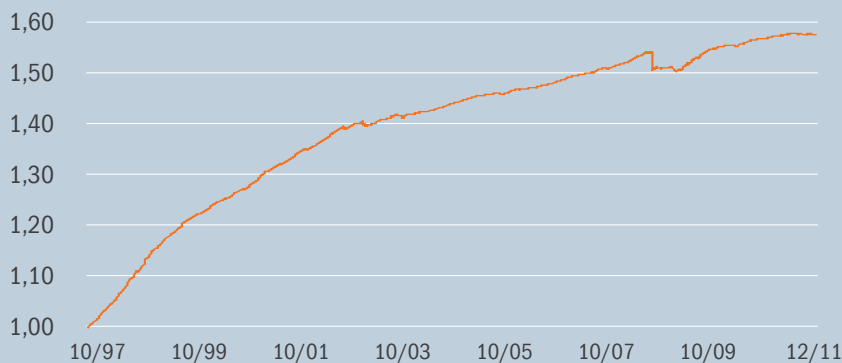


Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	6,52
2. 3 měsíce	2,28
3. 6 měsíců	33,61
4. 1 rok	12,27
5. 2 roky	45,32

### 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 – Sporokonto

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.
- 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 v kotaci referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaje jsou platné pro 1roční, 2týdenní, 3, 6 a 9měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy peněžního trhu. 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).
- 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).
- 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 1997 od založení 15. 9. 1997.
- 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 dceřných 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. Sazby peněžního trhu klesly v prosinci z 1,47 % na 1,45 %.

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 výrobků, částečně také jako důsledek slabší koruny.

Výhled po úrokové sazbě zůstal v prosinci beze změny. Nepravděpodobnějším scénářem zůstává jejich stagnace a později zvýšení. V důsledku slabší koruny zaznely možná častěji než dřív hlasy pro jejich zvýšení. Podle guvernéra ČNB Singera by další oslabování koruny vedlo ke zvažování nižších 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 hodnotení ratingu zemí východní Evropy, včetně České republiky, 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 0,10% a výkonnost fondu tak byla v tomto období o 0,05% vyšší, nežli výkonnost benchmarku fondu. Situace na kreditních trzích se v tomto měsíci zlepšila. Nejlepší výkonnost zaznamenaly dluhopisy s plovoucím kupónem společností Morgan Stanley, Telecom Italia, Commerzbank a SD float 2016. Negativně se naopak vyvíjely ceny dluhopisů společností Natixis, General Electric a VUB banky. Navzdory pozitivní výkonnosti za celý rok 2011, tedy 0,47%, byla výkonnost fondu o 0,19% nižší, nežli výkonnost benchmarku fondu. Hlavním důvodem byla evropská dluhová krize, která zapříčinila nárůst kreditních spreadů dluhopisů, tedy pokles jejich cen. Ceny mnoha dluhopisů v našem portfoliu tak skončily rok v záporných číslech.

V tomto měsíci došlo ke splatnosti depozit, která jsme prodloužili na další tři měsíce. V primární aukci státních dluhopisů jsme nakoupili dluhopisy SD float 2023.