

Pioneer – zajištěný 2018 – rozvíjející se trhy, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

31. prosince 2011

smíšené

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	1. 6. 2011
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	146,34 Kč
Hodnota podílového listu	0,9794 Kč
Minimální investice v upisovacím období (1. 4.–31. 5. 2011)	5 000 Kč
Minimální investice po skončení upisovacího období	10 000 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně v upisovacím období	max. 4,0 %
Přirážka ke kupní ceně po skončení upisovacího období	10 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
Poplatek při zpětném odkupu	2,0 %
ISIN	CZ0008473519

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	4,03	n. a.
6 měsíců	-1,12	n. a.
Od 1. 1. 2011	n. a.	n. a.
1 rok	n. a.	n. a.
3 roky p. a.	n. a.	n. a.
Od vzniku fondu	-3,51	n. a.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Bez benchmarku		

Výkonnost fondu v jednotlivých letech²

	Fond %	Benchmark %
2011	n. a.	n. a.

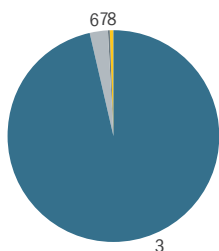
Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především nástrojů peněžního trhu včetně pokladničních poukázek, dluhopisů, derivátů, akcií, cenných papírů vydaných tuzemskými a zahraničními fondy (zpravidla fondů skupiny Pioneer Investments) a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Investičním cílem Fondu je umožnit investorům participovat na růstu akciových a dluhopisových trhů při zajištění 100% investovaného kapitálu ke Dni zrušení Fondu Fondu (1. 6. 2018 nebo den, ke kterému hodnota podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list poprvé překročí hodnotu 1,20 Kč). Fond nezamýšlí sledovat a/nebo kopírovat žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark).

Zajištění kapitálu je dosahováno využitím technik risk managementu, které dynamicky mění složení portfolia mezi různé třídy aktiv. Za účelem ochrany investovaného kapitálu může mít portfolio Fondu v různých časových okamžicích odlišný profil rizika a výnosu, někdy může očekávaný vysoký výnos a volatilita spíše odpovídat akciovým investicím, jindy zase bude spíše odpovídat nižšímu výnosu a volatilitě dluhopisových investic. Hodnota podílu vlastního kapitálu ve Fondu na jeden podílový list může také klesnout pod zajištěnou úroveň před deklarovaným koncem zajišťovacího období.

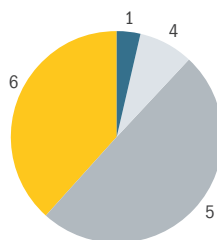
Slovo „zajištěný“ znamená, že tento Fond využívá nástroje na ochranu kapitálu. Nepředstavuje tedy žádnou garanci ze strany Společnosti ani jiné společnosti.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice^{1,2}



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Tuzemské akciové fondy	0,00
2. Zahraniční akciové fondy	0,00
3. Dluhopisy ČR	96,55
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Deriváty	0,00
6. Hotovost a term. vklady / CZK	2,62
7. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,51
8. Závazky a další aktiva	0,32

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti^{1,2}



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	3,80
2. 6 měsíců	0,00
3. 1 rok	0,00
4. 2 roky	8,17
5. 7 let	49,80
6. 10 let	38,23

Pět největších portfoliových pozic^{1,2}

Název cenného papíru	Kupón %	Splatnost
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018
SD 6,95 01/16	6,95	26. 1. 2016
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²

■ Pioneer – zajištěný fond 2018 – rozvíjející se trhy

Portfolio manažer

Portfolio fondu spravuje tým pro garantované a zajištěné fondy pod vedením Mikaela Bäckströma. Mikael Bäckström po absolvování univerzit ve švédské Uppsale, Lundu a ve Vídni v roce 1995, působí od roku 1997 v oblasti investic. Řídil řadu fondů zaměřených na globální akcie zejména ve skupině Capital Invest. Následně se od roku 2002 začal specializovat na tzv. multi-asset portfolia a garantované fondy. Od roku 2007 je pak zodpovědný za vedení týmu pro multi-asset portfolia, garantované a zajištěné fondy společnosti Pioneer Investments Austria GmbH a rovněž za řízení fondů zaměřených na čínské a indické akcie. Při řízení zajištěných fondů České rodiny fondů Pioneer úzce spolupracuje zejména se Zoltánem Rábou.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení podle splatnosti se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR. Použité údaje se týkají minulosti a výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.

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., seznámte 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 a není zaručena návratnost původně investované částky. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Míra očekávaného výnosu z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů souvisí s mírou investičního rizika a není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou výnosů budoucích. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Investování s sebou nese řadu rizik; vysvětlení rizik a jejich vliv na kolísání aktuální hodnoty investované částky je uvedené na www.pioneer.cz/poucení o rizicích.pdf.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů reflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z prospektu (statutu). Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankérem 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 volatilibním 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 akcí 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 nepřál 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 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 přiblížím 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 smrtš řady 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 pro úrokovou sazbu zůstal v prosinci beze změny. Nejpravděpodobnějším 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 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 3,88 %. Došlo tak ke značnému zotavení výkonnosti po jejím propadu v minulém měsíci. Za celý rok 2011 dosáhl fond výkonnosti -2,20 %. Průměrný podíl akciových investic ve fondu za rok 2011 byl 8,55 % a na jeho konci činil přibližně 4 %. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu byl na konci měsíce 3,09 %. Durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 6,42 roku.