

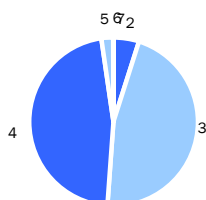
# BALANCOVANÝ FOND NADACÍ, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

dluhopisové

27.7.2006

## Struktura vlastního kapitálu podle typu investice<sup>1</sup>



### Instrument

Instrument	Podíl na vl. kap.
1. Akcie ČR	0.00%
2. Zahraniční akcie	4.95%
3. Dluhopisy ČR	46.18%
4. Dluhopisy zahraniční	46.78%
5. Hotovost a term. vklady / CZK	2.02%
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0.01%
7. Závazky a další aktiva	0.06%

### Podíl na vl. kap.

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

Dluhopis	Kupón	Splatnost
SD 6,55 10/11	6.55%	05/10/2011
MF21901480	-	19/01/2007
SD 2,55 10/10	2.55%	18/07/2010
ŠKODA AUTO FLOAT/07	float	26/10/2007
BEAR STEARNS FLOAT	float	26/04/2010

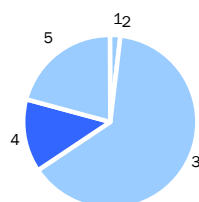
## Výkonnost fondu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>3,5</sup>

	fond	benchmark
4 týdny	0.24%	0.13%
6 měsíců	0.17%	0.73%
Od 1.1.2006	0.59%	0.86%
1 rok	1.07%	1.45%
3 roky p.a.	2.25%	1.44%
5 let p.a.	3.19%	-
Od vzniku fondu p.a.	3.29%	2.64%

## Výkonnost v jednotlivých letech včetně reinvestovaných dividend<sup>4,5</sup>

	fond	benchmark
2005	2.80%	1.34%
2004	3.22%	5.16%
2003	1.71%	2.44%
2002	4.85%	4.39%
2001	4.64%	5.82%
2000	3.90%	2.88%
1999	0.28%	1.35%

## Rozložení dluhopisové části portfolia podle splatnosti<sup>1</sup>



### Splatnost

Splatnost	Podíl na vl. kap.
1. Hotovost	2.08%
2. 3M	0.00%
3. 1Y	63.51%
4. 4Y	13.68%
5. 10Y	20.73%

### Podíl na vl. kap.

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26.11.1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	788,56 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1.0061 Kč
Minimální počáteční investice	100 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

## Portfolio manažer

Portfolio manažerem je Ing. Leoš Bartoň. Je absolventem ČVUT Praha, fakulta strojní, obor ekonomika a řízení. V letech 1994 až 1995 pracoval v České spořitelně jako dealer na trhu dluhopisů, od roku 1996 do roku 2001 v Komerční bance jako senior dealer a proprietary trader a od 2001 do listopadu 2003 v PPF Burzovní společnosti jako chief dealer.

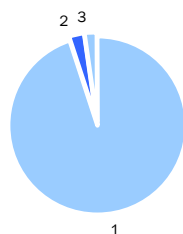
## Investiční cíl a strategie

Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úroveň vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

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

Trh	Index	Váha
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100.00%

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

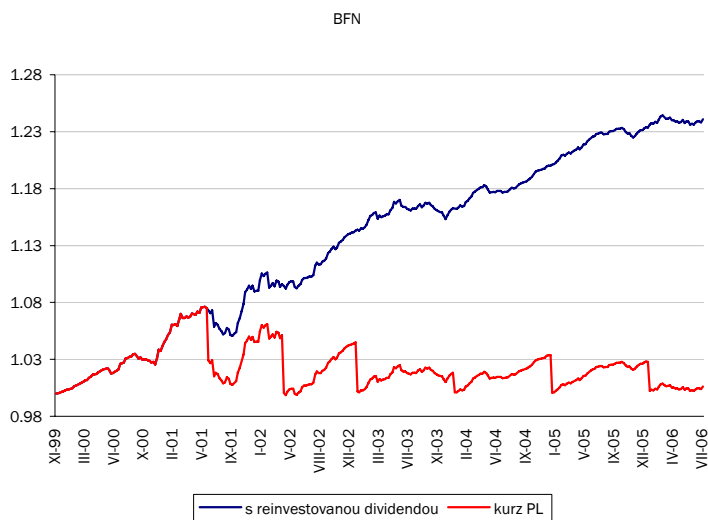


### Měna

Měna	Podíl na vl. kap.
1. CZK	95.05%
2. EUR	2.75%
3. GBP	2.20%

### Podíl na vl. kap.

**Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>4</sup>**



**Měsíční komentář**

Hlavní událostí v červenci na našem dluhopisovém a peněžním trhu, se stalo zasedání ČNB, která dle očekávání zvýšila své úrokové sazby o 0,25% na 2,25%. Výsledek hlasování však byl velmi těsný, když pro byly 4 hlasy, 3 hlasy byly ve prospěch ponechání sazeb. ČNB revidovala inflační výhled mírně nahoru, aktuálně tak vidí inflaci kolem 3,5% v červenci 2007 a kolem 4% v prosinci 2007. Jako proinflační rizika prognózy citovala ČNB vnější prostředí, ceny potravin a zemědělských produktů, jako protiinflační rizika pak zejména tržní očekávání silnější české koruny, nežli je předpoklad centrální banky. Nová inflační prognóza je konzistentní s postupným růstem úrokových sazeb, nicméně guvernér Tůma připustil, že načasování dalšího zvýšení je mnohem nejasnější než kdykoliv v minulosti. Před tímto zasedáním bylo tržní očekávání ohledně budoucího zvyšování sazeb mnohem agresivnější. Těsné hlasování o zvýšení sazeb a nejasný výhled dalšího utahování měnové politiky vedl ke vzrůstu cen dluhopisů podél celé délky výnosové křivky, přičemž více vzrostly ceny delších dluhopisů a došlo tak ke zploštění sklonu výnosové křivky. Za zmínku stojí ještě červnové spotřebitelské ceny, které v souladu s očekáváním vzrostly o 0,3% m/m a meziroční míra inflace tak decelerovala z 3,1% na 2,8%. Pozitivní vývoj cen českých delších dluhopisů v červenci, byl také zapříčiněn podobným vývojem dluhopisů v eurozóně.

Výnos do splatnosti desetiletého českého státního dluhopisu poklesl ze 4,10% na 3,95%. Trh českých dluhopisů jako celek v červenci vzrostl, meziměsíčně se změnil o +0,87% (vyjádřeno indexem Bloomberg EFFAS).

Hůře dopadly opět sazby peněžního trhu, které vzrostly z hladiny 2,75% na úroveň 2,85%(1Y Pribor).

Hodnota podílového listu fondu během července vzrostla o 0,31%. Výkonnost fondu byla v uvedeném období o 0,08 nižší nežli výkonnost alokačního benchmarku, ale o 0,16% překonala výkonnost 6M Pribor benchmarku. V absolutním srovnání zaznamenala výbornou výkonnost dluhopisová část, negativně se v relativní výkonnosti projevila koncentrovanost akciové části portfolia.

V akciové části portfolia jsme v červenci neprováděli žádné změny.

V dluhopisové části portfolia jsme udržovali duraci portfolia fondu na hladině 1,65 roku, při uskutečnění transakcí s pokladničními poukázkami.

Ing. Leoš Bartoň  
portfolio manažer

**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 kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaj je platný pro 6měsíční splatnost. Index CHGATR EFFAS/Bloomberg reprezentuje vážené státní CZK výnosovou křivku >1 rok (total return typ). Index BE500 (Bloomberg European 500 Index) je kapitalizací vážený index 500 evropských společností s největší kapitalizací. Index Standard&Poor's 500 Index obsahuje 500 amerických akcí vybraných na základě tržní velikosti, likvidity a sektoru. Je to vážený index podle tržní velikosti (cena akcie násobená počtem veřejně obchodovatelných akcií v emisii). Index PX-D reprezentuje výkonnost nejlikvidnějších akcií pražské burzy. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.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 (přirážka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2005, kdy ještě není znám výrok auditora. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: (cena 31.12.2003/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.

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 obhospodařovaných Pioneer investiční společností, 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 Živnostenské banky 800 122412.

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 minulý 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 prohodit svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankérem nebo finančním poradcem.

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

