

Balancovaný fond nadací, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

30. duben 2010

dluhopisové

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	567,47 Kč
Hodnota podílového listu	1,0087 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč^{3,5}

k 30. 4. 2010	Fond %	Benchmark %
4 týdny	0,22	0,09
6 měsíců	1,71	0,60
Od 1. 1. 2010	0,87	0,36
1 rok	5,83	1,43
3 roky p.a.	0,82	2,55
5 let p.a.	1,38	2,17
Od vzniku fondu p.a.	2,57	2,57

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{4,5,6}

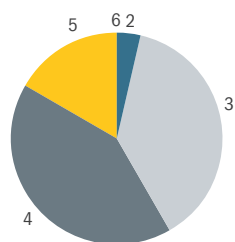
	Fond %	Benchmark %
2009	3,61	1,80
2008	-1,96	3,62
2007	0,72	2,56
2006	2,30	1,71
2005	2,80	1,34
2004	3,22	5,16
2003	1,71	2,44
2002	4,85	4,39
2001	4,64	5,82
2000	3,90	2,88
1999	0,28	1,35

Investiční cíl a strategie

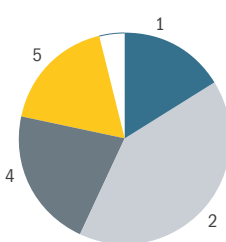
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

Pět největších portfoliových pozic¹

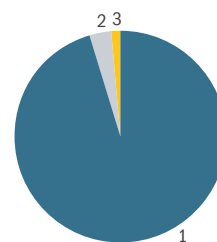
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD FLOAT 10/16	float	27. 10. 2016
NAT GRID FLOAT/10	float	6. 9. 2010
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015
GOLDMAN SACHS FLOAT/10	float	17. 8. 2010
HSBC FLOAT 10/10	float	4. 10. 2010

Struktura vl. kapitálu podle typu investice¹

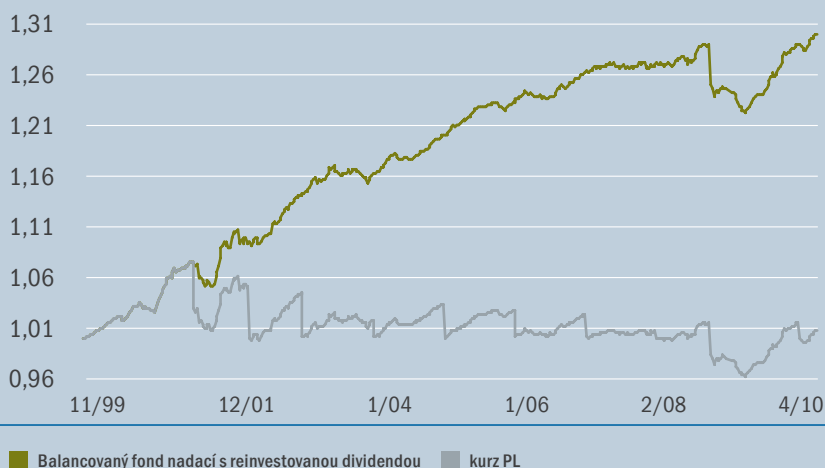
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	3,80
3. Dluhopisy ČR	38,22
4. Dluhopisy zahraniční	41,68
5. Hotovost a term. vklady/CZK	16,55
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,01
7. Závazky a další aktiva	-0,27

Rozložení dluhopisové části portfolia podle splatnosti¹

Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	16,29
2. 6 měsíců	40,67
3. 1 rok	0,00
4. 4 roky	21,50
5. 10 let	17,73

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹

Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	79,90
2. EUR	2,87
3. GBP	0,94

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend⁴

Portfolio manažer

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 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 kapitalizační vážený index 500 evropských společností s největší kapitalizací. Index Standard&Poor's 500 Index obsahuje 500 amerických akcií 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 výkonost nejlíkvnějších akcií pražské burzy. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12.2003/cena 31.12.2002 - 1) * 100. Výkonost 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.
- Výkonost fondu v roce 1999 od založení 26. 11. 1999

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 obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s., seznámete 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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, trh 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

Růst akciových trhů v dubnu zpomalil zejména pod vlivem eskalujících událostí na jihu Evropy. S rostoucími obavami z prohlubování a šíření řecké rozpočtové krize do dalších jihoevropských zemí narůstaly regionální rozdíly ve výkonnostech akciových trhů. Evropské akcie byly pod větším tlakem rostoucího rizika zhoršující kredibility zemí PIGS (Portugalsko, Itálie, Řecko, Španělsko) který poslal celý evropský region do mínusu. V rámci Evropy utrpěly největší meziměsíční propad právě akcie zemí PIGS, Řecka (-9,55 %), Portugalska (-8,56 %), Itálie (-5,63 %) a Španělska (-3,49 %). V porovnání s nimi byly ztráty největších akciových trhů Evropy - Británie, Německo a Francie menší. Evropský akciový index MSCI Europe klesl o 2,23 %.

Ještě do poloviny měsíce to vypadalo, že by evropské akcie mohly na březen navázat dalším růstem. Nasvědčovala tomu rostoucí nálada investorů v eurozóně, americká makrodata i další snahy o nalezení pomoci Řecku. Zvrat ve vývoji nastal v polovině měsíce z důvodu dalších komplikací ve věci záchrany Řecka. Místo uklidnění přišlo varování před zhoršující se situací v Řecku i od ECB. Stále dramatičtější situace na jihu na sebe strhávala více pozornosti než velmi slušné firemní výsledky a makrodata s předstihovými indikátory, kterým řecká krize bránila vyniknout. Revizí řeckého schodku výše se začal stupňovat tlak na evropské akcie, který nabral na síle s výrazným snížením ratingu Řecka do spekulativního pásma, ratingu Portugalska a Španělska. Rázná akce ratingové agentury S&P byla následována velmi prudkým poklesem evropských akcií. Jednodenní poklesy širokých evropských indexů se blížily až třem procentům. Výprodeje probíhaly i na titulech, které reportovaly dobré hospodářské výsledky. Mezi sektory vykazovaly nejslabší výkonost finance, které jsou na řeckou krizi zpravidla hodně citlivé, a dále též sektor materiálů.

V dubnu české dluhopisy překvapily poměrně vysokým růstem, který našel oporu především v rostoucích šancích na další snížení klíčové úrokové sazby centrální bankou. Dluhopisový index EFFAS v dubnu vzrostl o 1,46 %.

Rozhodující vliv na růst cen českých dluhopisů měla postupná změna názoru na další pohyb sazeb. Trh přestal zahrnovat očekávané zvýšení úrokových sazeb a začal kalkulovat s jejich dalším snížením. Tomu nasvědčovaly i komentáře několika členů bankovní rady ČNB, která o změně sazeb hlasuje. Podle jejich vyjádření šance na snížení sazeb zvyšovala především silná koruna a slabá spotřebitelská poptávka, kterou doprovázejí i nižší inflační tlaky. Pouze mírný růst meziroční míry inflace z 0,6 % na 0,7 % nevykloučoval pohyb sazeb směrem dolů. V komentářích stále častěji zaznívalo, že sazby mají stále prostor pro snížení, případně že nelze vyloučit jejich další pokles. Šance na další snížení sazeb zvyšovaly i výsledky posledního hlasování, na kterém dva z bankéřů hlasovali pro. Samotná data z české ekonomiky pak neměla na dluhopisový trh zásadní vliv, protože nepřinesla žádná velká překvapení proti očekávání.

Dubnový vývoj české koruny českým dluhopisům napomohl vzhůru. Od začátku měsíce koruna rychle posílala až na dosah hranice 25 CZK / EUR s mírnou podporou domácích makrodat, zato pravděpodobně pod větším vlivem rostoucí globální poptávky po rizikových aktivech. Takto silná koruna přiměla bankéře nahlas uvažovat o dalším snížení sazeb. Trend se změnil v polovině měsíce, současně se začátkem výprodeje u akciích a dalších rizikových aktivech. Do konce měsíce pak koruna ztratila vše, co od začátku měsíce získala.

Balancovaný fond nadací dosáhl v dubnu výkonosti 0,22 %, což bylo o 0,13 % více oproti PRIBOR benchmarku, a o 0,06 % méně oproti modelu. Dluhopisová část portfolia vzrostla o 0,36 %, když se opět dařilo především státním dluhopisům s fixním kuponem, ale i korporátním dluhopisům emitentů jako jsou GE, město Praha a ČS. Výjimkou byly, díky probíhající řecké krizi, dluhopisy společnosti Alpha Bank, které jsme ale v tomto měsíci z důvodu redukce dalších rizik vyprodali. Volné peněžní prostředky byly zainvestovány do termínovaných depozit, dluhopisů SD float 2016 a SD5,7/24. Modifikovaná durace portfolia fondu se v tomto měsíci zvýšila z 1,43 na 1,61.

Akciová část portfolia v dubnu ztratila 4,18 %, když oslabovaly zejména akcie francouzské banky BNP Paribas v souvislosti s problémy Řecka a v závěru měsíce také akcie petrolejářské společnosti BP, jež negativně ovlivnila exploze ropné plošiny u pobřeží Louisiany.