

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

28. února 2013

## dluhopisové

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	358,76 Kč
Hodnota podílového listu	1,0001 Kč
Minimální počáteční investice	100 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	bez poplatku
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %

Výkonnost fondu v Kč<sup>2,4</sup>

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-0,11	0,00
6 měsíců	0,76	0,07
Od 31. 12. 2012	0,00	0,00
1 rok	3,29	0,47
3 roky p. a.	2,73	0,77
5 let p. a.	1,91	1,46
Od vzniku fondu p. a.	2,56	2,18

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

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100

Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>2,3,4</sup>

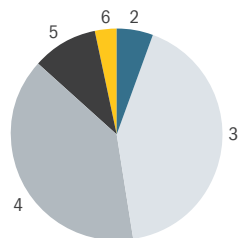
	Fond %	Benchmark %
2012	4,45	0,61
2011	1,65	0,90
2010	1,98	0,98
2009	3,61	1,80
2008	-1,96	3,62
2007	0,72	2,56
2006	2,30	1,71
2005	2,80	1,34
2004	3,22	5,16
2003	1,71	2,44
2002	4,85	4,39
2001	4,64	5,82
2000	3,90	2,88
1999 <sup>5</sup>	0,28	1,35

## Investiční cíl a strategie

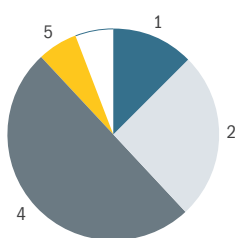
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

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

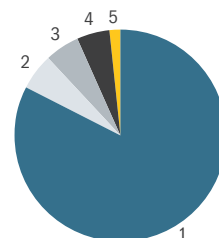
Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
E.ON EOAGR FLOAT 03/13	float	12. 3. 2013
SLOVAK GOV BOND Float 15	float	2. 9. 2015

Struktura vl. kapitálu dle typu investice<sup>1</sup>

Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	5,64
3. Dluhopisy ČR	42,30
4. Dluhopisy zahraniční	39,54
5. Hotovost a term. vklady/CZK	10,24
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	3,12
7. Závazky a další aktiva	-0,86

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti<sup>1</sup>

Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	12,52
2. 6 měsíců	25,73
3. 1 rok	0,00
4. 4 roky	50,01
5. 10 let	6,10

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

Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	72,31
2. RUB	4,89
3. PLN	4,64
4. EUR	4,23
5. GBP	1,42

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>3</sup>Portfolio manažer<sup>6</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 čtyřleté 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.
- 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: (cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1) \* 100. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 1999 od založení 26. 11. 1999
- 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 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 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 minulý výnos 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 investičnímu riziku 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

V únoru se ceny českých dluhopisů téměř nezměnily stejně jako makroekonomicky špatný obraz České republiky. Index EFFAS zaznamenal pouze mírný růst o 0,12 %. Sazba peněžního trhu (šestiměsíční PRIBOR) meziměsíčně klesla na 0,62 %.

Příznivějších zpráv se česká ekonomika nedočkala ani v únoru. Podle prvního odhadu klesl HDP ve čtvrtém kvartálu o 0,2 % a meziročně o 1,7 %. Podle ČNB se nachází domácí ekonomika v recesi, která je výraznější, než se očekávalo. Také se znovu potvrdilo, že v ekonomice nejsou poptávkové inflační tlaky, čemuž nasvědčovalo i další zpomalení růstu spotřebitelských cen. Inflace zpomalila v meziočím srovnání z 2,4 % na 1,9 %. Tento pokles pod inflační cíl ČNB označil guvernér Singer za ne úplně příjemný. Podle záznamu z jednání bankovní rady jsou zdrojem pozorované inflace daňové změny, růst cen potravin a postupně se zmiřující růst dovozních cen. Vývoj domácí ekonomiky má naopak na cenový růst tlumící vliv.

Ze začátku měsíce se koruna držela těsně pod hranicí 24,70, ze které ale rychle a prudce posílila po prohlášení guvernéra Singera o méně naléhavé potřebě měnových intervencí při současném slabším kurzu koruny. Komentářem překvapeně trhy srazily kurz až na 25,2 CZK/EUR. Z této úrovně pak ale do konce měsíce znovu oslabovala k hodnotám ze začátku měsíce.

Únorový růst akcií, poněkud mírnější než ten v lednu, se opíral zejména o rostoucí důvěru v ekonomiku USA a eurozóny. Optimismus z velmi příznivých předstihových indikátorů však ochlazovala „tvrdá“ makrodata. Evropský akciový index MSCI Europe v únoru vzrostl o 0,86 %.

Únor přinesl investorům spíše pozitivní zprávy o náladě v ekonomice eurozóny v kontrastu s makrodaty. Podle indexu ZEW vystoupala nálada německých investorů na své maximum od května 2010. Očekávání analytiků předčil též index podnikatelského klimatu Ifo. Ve vzestupu pokračovala podle institutu GfK i spotřebitelská nálada v Německu. Rostoucí důvěra v ekonomiku se netýkala pouze Německa, ale celé eurozóny, kde se podle jednotlivých indexů zlepšila nálada spotřebitelů i manažerů výrobních podniků. Zatímco tyto subjekty jsou spíše pozitivní ve výhledu pro ekonomiku, reportovaná makrodata byla v únoru opět spíše zklamáním, i když se v datech našly některé výjimky, jako např. růst průmyslové výroby. Výrazný propad ovšem zaznamenaly maloobchodní tržby. Slabší vývoj ukázal také HDP, a to jak v jednotlivých zemích Francie, Německa, Španělska, tak i za celou eurozónu.

Balancovaný fond nadací dosáhl v únoru výkonnosti - 0,11 %, což bylo o 0,18 % méně oproti modelu. Dluhopisová část portfolia posílila o 0,16 %. Ceny českých státních dluhopisů zůstaly prakticky stabilní, nově vytvořené expozice v ruských RUB, polských PLN a tureckých TRY dluhopisech (během ledna a února) pak měly zmíněný pozitivní vliv na výkonnost celého portfolia fondu.

V rámci nové strategie jsme v RUB aktivně nakoupili dluhopisy společnosti Gazprombank 2015, v PLN to byly dluhopisy POLGB 4,75/2016 a POLGB 5,25/2020, v TRY jsme uzavřeli depozitum.

Díky těmto transakcím se modifikovaná durace portfolia fondu zvýšila z 0,97 na 1,21 na konci měsíce.

Hodnota akciové části portfolia v uvedeném období poklesla o 4 %, zejména díky znovu klesajícím akciím KPN, BNP Paribas a také Eni. Naopak defenzivnější tituly jako GlaxoSmithKline či satelitní operátor SES rostly.