

Pioneer – zajištěný fond 2

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
31. května 2013

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 7. 2007
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	313,70 Kč
Hodnota podílového listu	1,1223 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 4,0 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,1 %
SIN	CZ0008472701

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %
1 měsíc	-0,19
6 měsíců	0,75
Od 31. 12. 2012	0,37
1 rok	6,25
3 roky p. a.	3,68
5 let p. a.	3,16
Od vzniku fondu p. a.	1,99

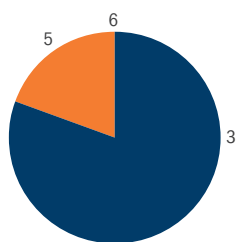
Výkonnost fondu v jednotlivých letech²

	Fond %
2012	8,69
2011	1,29
2010	1,32
2009	3,24
2008	-1,64
2007 ³	-2,97

Investiční cíl a strategie

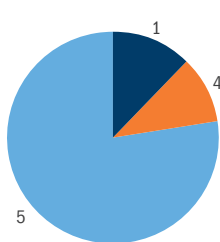
Fond je speciálním fondem cenných papírů, přičemž jde o smíšený fond s konzervativním portfoliem. Přednostně investuje do tuzemských a zahraničních podílových fondů skupiny Pioneer Investments a dále do tuzemských dluhopisů a do pokladničních poukázek emitovaných Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí České republiky. Konzervativní část portfolia Fondu je tvořena především z vysoce bonitních tuzemských dluhopisů, z dluhopisů zemí OECD, tuzemských pokladničních poukázek. Podíl těchto investičních instrumentů se v portfoliu pohybuje v rozpětí 0–100 %. Dynamická část portfolia Fondu bude přednostně umístěna do akciových, balancovaných, dluhopisových fondů Pioneer Investments, dále do indexových akcií a certifikátů. V případě dluhopisových fondů se jedná především o fondy zaměřené na rozvíjející se trhy, na dluhopisy s ratingem BBB a nižším, podle agentury Standard & Poor's. V rámci akciové části může portfolio manažer investovat do světových a evropských akcií. Taktéž tato dynamická část portfolia může dosahovat podílu 0–100 %. Vzájemné procentní zastoupení konzervativní části a dynamické části portfolia Fondu je aktivně řízeno metodami MLPI (multilevel portfolio insurance, které jsou zobecněním constant proportion portfolio insurance metod) tak, aby bylo dosaženo maximálního zhodnocení, při současném zajištění hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list. Konstrukce zajištění je postavena na zajištění hodnoty podílového listu Fondu vždy na konci pětiletého horizontu od posledního uzamčení hodnoty podílového listu. Kdykoliv však v průběhu této doby hodnota fondu vzroste o 5 %, zvyšuje se ochranná úroveň o tento výnos na dalších pět let. Ochranná úroveň přitom nemůže nikdy klesnout.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	0,00
3. Dluhopisy ČR	87,50
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Hotovost a term. vklady/CZK	20,98
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	0,21
7. Závazky a další aktiva	-8,69

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹

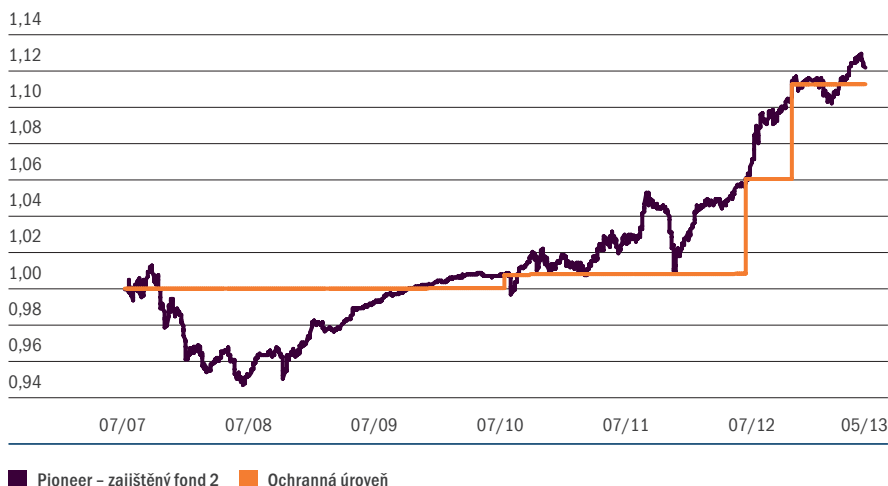


Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	12,50
2. 6 měsíců	0,00
3. 1 rok	0,00
4. 2 roky	10,24
5. 4 roky	77,27
6. 10 let	0,00

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
SD 6,95 01/16	6,95	26. 1. 2016
SD 3,4 2015	3,40	1. 9. 2015
SD Float 07/17	float	23. 7. 2017
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²



Portfolio manažer⁴

Portfolio fondu spravuje tým garantovaných a zajištěných fondů pod vedením Mikaela Bäckströma. Mikael Bäckström po absolvování univerzit ve švédské Uppsale a Lundu a ve Vídni řídil od roku 1997 řadu fondů zaměřených na globální akcie zejména ve skupině Capital Invest. Následně se od roku 2002 začal specializovat na Multi Asset portfolia a garantované fondy. Od roku 2007 je zodpovědný za řízení týmu garantovaných a zajištěných fondů společnosti Pioneer Investments Austria. Při řízení zajištěných fondů české rodiny fondů Pioneer úzce spolupracuje zejména se Zoltanem Rabou, který do Pioneer Investments Austria přišel z maďarské společnosti skupiny Pioneer Investments, kde již od roku 2003 rozvíjel linie zajištěných produktů. Dalšími členy týmu jsou Herbert Virag a Jürgen Scheiblhöfer.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení podle splatností se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2007 od založení 26. 7. 2007.
- 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, Víenna.

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. 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 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 investičnímu riziku se svým osobním bankérem nebo finančním poradcem.

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

Měsíční komentář

V květnu překonávaly akciové trhy opět svá historická maxima. Americký akciový index S&P 500 a globální index MSCI World prodloužily svoji sérii růstu na sedm měsíců v řadě, evropský index MSCI Europe pak dokonce na dvanáct měsíců v řadě! Růst polevil až závěrem měsíce pod vlivem spekulací, že by americká centrální banka mohla omezit či předčasně ukončit kvantitativní uvolňování.

Růst na akciových trzích byl podpořen pokračujícím oživením v americké ekonomice. Dubnová data z americké ekonomiky potvrdila pokračující zlepšování na trhu práce i realit. V dubnu klesla míra americké nezaměstnanosti ze 7,6 % na 7,5 %. Potěšily také revize počtu pracovních míst za únor i březen a jejich větší počet v dubnu. Velkým překvapením je vývoj cen nemovitostí, který dlouho po krizi vykazoval útlum. Ke konci března však ceny domů a bytů v USA rostly meziročně dvojcifurním tempem, v průměru o 10,5 %, v některých městech, jako např. San Francisco, až o více než 30 %. Dynamický růst realitního trhu vzpomenul ve své zprávě také FED, ale trh byl mnohem citlivější především k výhledu pro kvantitativní uvolňování. Guvernér centrální banky na jedné straně uznal, že by rychlejší ukončení kvantitativního uvolňování mohlo zastavit oživení v ekonomice, na straně druhé připustil omezení nákupů dluhopisů při pokračujícím tempu oživení. Po této nejasné zprávě akciové trhy vymazaly část svého měsíčního růstu, přestože mohly ještě reagovat pozitivně na makrodata zveřejněná na konci května – silný růst objednávek zboží dlouhodobé spotřeby a důvěry spotřebitelů. Sektorová výkonnost se pohybovala v širokém intervalu od -5,5 % u výrobců a distributorů energie po +3,55 % u zboží dlouhodobé spotřeby.

V květnu rostly akcie ve většině západoevropských zemí s výjimkou Španělska a Portugalska. Německá ekonomika, potažmo ekonomika eurozóny, reportuje smíšené údaje, které udržují investory v obavách z dalšího vývoje. V Německu stouply březnové objednávky v průmyslu i vývozu. Naopak za odhady zaostal index ekonomické náklady (ZEW) i růst německého HDP, který v prvním čtvrtletí dosáhl jen 0,1 % proti očekávaným 0,3 %. Za nepřesvědčivým růstem Německa stál pokles stavební výroby a investic. Nemilým překvapením byl též propad německého maloobchodu. Přes tyto rozporuplné signály zůstává německá ekonomika v lepší kondici než celá eurozóna, kde HDP pokračovalo v poklesu šestým kvartálem v řadě, a míra nezaměstnanosti vzrostla na nové historické maximum 12,2 %.

V květnu zaznamenaly české dluhopisy druhý meziměsíční pokles v letošním roce. Pokles indexu EFFAS o 0,32 % byl však v porovnání s eurovým a americkým indexem výrazně nižší. Například index amerických státních dluhopisů klesl v květnu o 1,91 %, nejvíce od prosince 2009.

Za poklesem českých dluhopisů lze sotva hledat příčiny v domácí ekonomice. Ta totiž, podobně jako eurozóna, prodlužuje svoje setrvání v recesi. Prudký pokles HDP o 0,8 % za první čtvrtletí navíc překonal všechna pesimistická očekávání. Kromě HDP se hlouběji propadla i další makrodata. Meziroční pokles stavební výroby dosáhl v březnu -20,6 %. V poklesu pokračovala i průmyslová výroba a to např. všemi klíčovými odvětvími. Nezaměstnanost se v dubnu sice snížila z březnových 8,0 % na 7,7 %, ale pouze zásluhou sezónních vlivů, jinak pracovní místa v domácí ekonomice zanikají. Slabá poptávka v tuzemské ekonomice se odráží také v nízké míře inflace, která meziročně stagnovala na 1,7 %, přičemž korigovaná inflace zůstává záporná. V souladu s horším vývojem českého hospodářství změnila ČNB také prognózu pro letošní HDP z dosavadních -0,3 % na pokles o 0,5 % a snížila tempo růstu HDP v příštím roce z 2,1 % na 1,8 %. Horší vývoj české ekonomiky přiměl ČNB k tomu, aby znovu připomněla možnost devizových intervencí.

Vzhledem k tomu, že česká koruna byla vystavena sérii nepříznivých zpráv z domácí ekonomiky, převládala u ní tendence k oslabování. V průběhu měsíce se kurz CZK/EUR dostal na nejslabší úroveň za poslední tři roky, až ke 26,20 CZK/EUR. Posílením na 25,710 CZK/EUR na konci května stačila koruna své ztráty zmírnit.

Hodnota podílového listu fondu během května poklesla o 0,19 %. Objem investic do akciových instrumentů v portfoliu fondu zůstal nulový.

Durace portfolia fondu byla výrazně redukována k hodnotě 1,82 roku. Oproti duraci 4,32 roku nastaveného modelu je opět nižší a to z důvodu připravovaného spojení tohoto fondu s fondem Sporokonto na konci měsíce. Všeobecně výrazný květnový pokles cen českých dluhopisů se tak díky nižší duraci portfolia fondu neprojevil až tak negativně i v poklesu hodnoty podílového listu. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu na konci měsíce činil 0,46 %.