

# Balancovaný fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
25. září 2014

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	366,52 Kč
Hodnota podílového listu	1,0200 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	-0,19	-0,13
6 měsíců	1,55	1,06
Od 31. 12. 2013	1,86	1,62
1 rok	3,18	2,10
3 roky p. a.	2,46	2,47
5 let p. a.	2,58	2,34
Od vzniku fondu p. a.	2,49	3,09

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

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

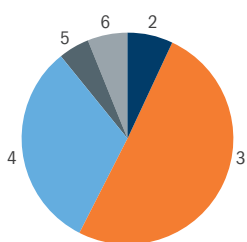
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>2,3,4</sup>

	Fond %	Benchmark %
2013	1,16	1,17
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

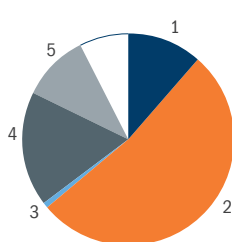
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

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



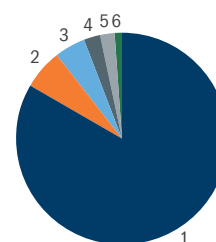
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	7,09
3. Dluhopisy ČR	50,46
4. Dluhopisy zahraniční	31,88
5. Hotovost a term. vklady/CZK	4,77
6. Hotovost a term. vklady/zahranicni mena	5,86
7. Závazky a další aktiva	-0,06

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



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	10,57
2. 6 měsíců	52,06
3. 2 roky	1,10
4. 4 roky	17,17
5. 10 let	12,01

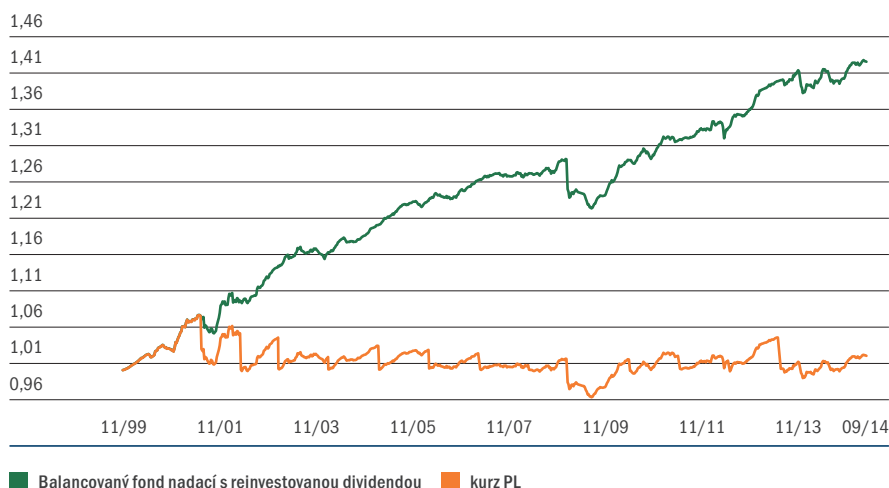
## Struktura vlastního kapitálu podle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	75,00
2. EUR	5,45
3. PLN	4,09
4. RUB	2,32
5. GBP	1,64
6. TRY	0,93

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

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD Float 04/23	float	18. 4. 2023
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
SLOVAK GOV BOND Float 15	float	2. 9. 2015
SD 1 1/2 10/29/19	1,50	29. 10. 2019
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč včetně reinvestovaných dividend<sup>3</sup>Portfolio manažer<sup>6</sup>

Portfolio fondu spravuje tým Margarette Strasser. Margarette 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:  $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$ . 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, 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 společností Pioneer investiční společnosti, 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 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, 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

Záříový růst indexu českých státních dluhopisů o 0,39 % se odehrával v prostředí pokračujícího bezinflačního ožívání české ekonomiky a uvolněné měnové politiky ČNB. Od začátku roku vzrostl dluhopisový index EFFAS již o 7,13 %.

Varovné signály zhoršení české ekonomiky v září pominuly. Jestliže v srpnu dolehlo na českou ekonomiku zpomalení eurozóny a obavy z dopadu protiruských sankcí na český export, září ukázalo českou ekonomiku v lepší kondici. Zveřejněná makroekonomická data překvapila pozitivně. Český průmysl zrychlil proti očekávání svůj meziroční růst. Stejně tak export rostl díky své lepší cenové konkurenceschopnosti dané slabší korunou v důsledku devizových intervencí centrální banky. Viceguvernér ČNB Tomšík uvedl, že česká ekonomika prochází oživením, které nestojí pouze na exportu, ale i na fixních investicích a spotřebě domácností. Růst českého průmyslu a stavebnictví se promítá i do lepší nálady v ekonomice a důvěry v její další vývoj. Tento růst pak stále zůstává bezinflační. Meziroční míra inflace zrychlila v srpnu jen mírně na 0,6 % za přetrvávající absence poptávkových tlaků. Nízká inflace posiluje očekávání, že ČNB nebude měnit svou měnovou politiku dříve než na začátku roku 2016.

V průběhu září na českou korunu působily dva protichůdné vlivy. Na jedné straně geopolitické napětí mohlo vyvolávat oslabení české koruny. Na straně druhé dobrá čísla z české ekonomiky potvrzující její pokračující oživení nahrávala posílení české měny. V intervenčním režimu však pohyby kurzu koruny vůči euru nebyly tolik výrazné. Kurz se držel mírně nad hranicí 27,5 CZK/EUR.

Zhoršující se geopolitické napětí se nakonec odrazilo v zářijové výkonnosti akciových trhů. Ztráty evropského akciového indexu MSCI Europe byly mírnější a dosahovaly jen 0,25 %.

Zhoršení vývoje ekonomiky eurozóny, které dávaly najevo předstihové indikátory nálady a makrodata již v srpnu, se v září potvrdilo. Na horší náladě se podepsalo také geopolitické napětí na Ukrajině a Blízkém východě, které zároveň může zhoršovat vyhlídky pro letošní a příští rok. Zhoršení růstových vyhlídek se týká také klíčové ekonomiky eurozóny – Německa, kde se zhoršuje podnikatelská nálada již pátý měsíc v řadě. Záříový pokles evropských akcií dokázaly zmírnit některé události jako výsledek skotského referenda nebo uklidnění situace na Ukrajině ze začátku měsíce, na které západoevropské akcie reagovaly růstem. Meziměsíční pokles akciového indexu MSCI Europe, který je již pátým v letošním roce, nakonec nebyl tak výrazný. Polovina sektorů měla dokonce i kladnou výkonnost. Akcie ze sektoru zdravotnictví zaznamenaly vysoký růst o 5,09 %. Největší pokles o 4,87 % připadal na suroviny.

Balancovaný fond nadací dosáhl v září výkonnosti -0,19 %, což bylo o 0,16 % méně oproti Příbor benchmarku a současně o 0,06 % méně oproti modelu. Dluhopisová část portfolia fondu vzrostla o 0,12 %. Dařilo se českým státním dluhopisům s fixním kupónem, dluhopisy s plouvoucím kupónem zůstaly opět cenově stabilní. Pokles zaznamenala turecká aktiva, naopak rostla aktiva polská. RUB měna zůstala v tomto měsíci plně zajištěna. Hotovost z vyplacených dluhopisových kupónů byla zainvestována do nákupu dluhopisů SD 1,5/2019. Modifikovaná durace portfolia fondu se mírně zvýšila na hodnotu 1,39 na konci měsíce. Akciová část portfolia poklesla v uvedeném období o 3,76 %, což byl o 0,79 % horší výsledek oproti indexu MSCI Europe. V portfoliu fondu klesaly akcie BP, GlaxoSmithKline, Vivendi a SES, naopak cena akcií petrochemické společnosti Eni či banky BNP Paribas vzrostla.