

# Balancovaný fond nadací

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
28. ledna 2016

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	26. 11. 1999
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	299,11 Kč
Hodnota podílového listu	0,9902 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	-0,98	-0,65
6 měsíců	-1,79	-0,71
Od 31. 12. 2015	-0,98	-0,65
1 rok	-1,12	-0,88
3 roky p. a.	0,78	1,03
5 let p. a.	1,68	1,78
Od vzniku fondu p. a.	2,25	2,87

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

Trh	Index	Váha %
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	100,00

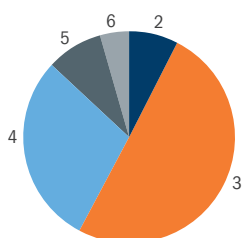
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>2,3,4</sup>

	Fond %	Benchmark %
2015	0,43	0,45
2014	1,97	2,48
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

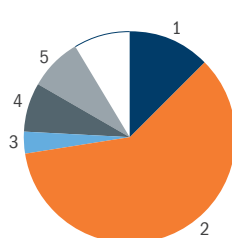
Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosahovat zhodnocení prostředků nadací a nadačních fondů nad úrovní vkladů u bank a spořitelen investováním do cenných papírů a instrumentů peněžního trhu.

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



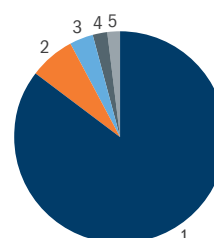
Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	7,72
3. Dluhopisy ČR	50,68
4. Dluhopisy zahraniční	29,17
5. Hotovost a term. vklady/CZK	8,79
6. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	4,31
7. Závazky a další aktiva	-0,68

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



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	12,70
2. 6 měsíců	60,65
3. 2 roky	3,30
4. 4 roky	7,52
5. 7 let	8,11

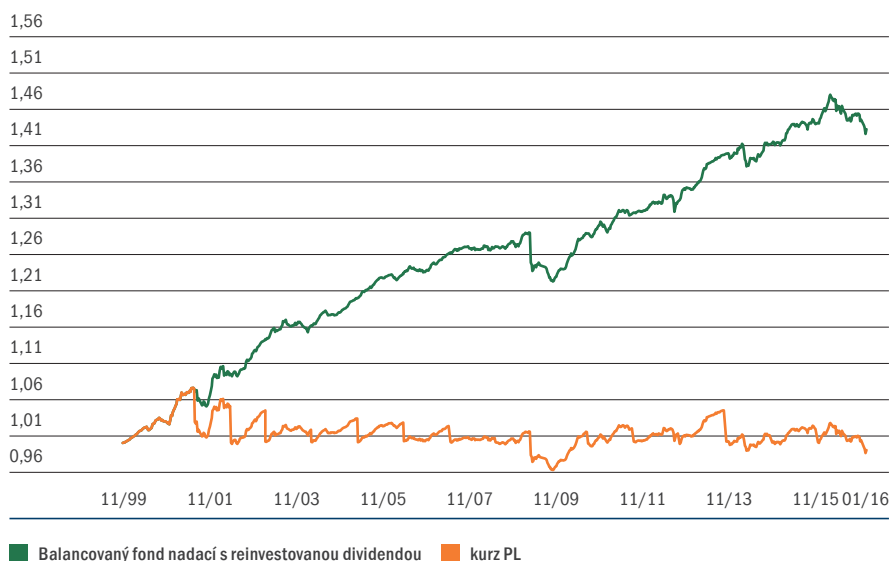
## Struktura vlastního kapitálu podle měn<sup>1</sup>



Měna	Podíl na vl. kap. %
1. CZK	74,88
2. EUR	5,89
3. PLN	3,30
4. GBP	1,83
5. RUB	1,67

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

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD Float 11/2027	float	19. 11. 2027
SD Float 04/23	float	18. 4. 2023
CETELE Float 16	float	28. 6. 2016
SD Float 10/16	float	28. 10. 2016
SD 3,75 09/20	float	12. 9. 2020

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 výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. Roční výkonost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonosti za rok 2003: (cena 31. 12. 2003/cena 31. 12. 2002 - 1) \* 100. Výkonost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonost 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost v budoucím období a minulá 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

České státní dluhopisy v lednu nesledovaly směr dluhopisů eurozóny a druhý měsíc po sobě klesly. Index EFFAS ztratil 0,45 %, zatímco jeho eurový protějšek vzrostl o 1,93 %.

Také leden potvrdil, že velmi příznivé podmínky pro růst české ekonomiky stále přetrvávají. Podle zpřesněných údajů vzrostla česká ekonomika ve třetím kvartálu meziročně o 4,7 %, zatímco předchozí odhad uváděl 4,5 %. Podpora pro českou ekonomiku přichází na obou stranách – jak od spotřebitelů, tak od firem. Navzdory rostoucím nejistotám ohledně globálního růstu nálada českých spotřebitelů vzrostla nejvýše od roku 1998. K tomu notně přispívá jak klesající nezaměstnanost, jejíž míra klesla meziročně ze 7,5 % na 6,2 % v prosinci 2015, tak i velmi slabá míra inflace, která na konci roku dosahovala meziročně pouze 0,1 %. Pozitivně naladění spotřebitelé jsou ochotni utrácet stále více, jak je ostatně vidět na výraznějším meziročním růstu tržeb. Inflace se drží blízko nuly kvůli levnějším potravinám a pohonným hmotám. Významným tahounem českého průmyslu nadále zůstávají automobily.

Kurz CZK / EUR se po celý leden držel mírně nad hranici 27, resp. se pohyboval v rozpětí 27,020 až 27,045. Vůči dolaru koruna mírně oscilovala mezi kurzem 24,6993 a 25,1414 CZK / USD. Ukončení kurzového závazku se očekává na přelomu roku 2016 a 2017.

Dramatický vývoj na trhu s ropou, zeslabování čínské ekonomiky a obavy ze zpomalování globální ekonomiky v lednu plnou tíhou dopadly také na evropské akcie, které tak nedostaly šanci reagovat na vcelku velmi solidní data z ekonomiky eurozóny. Průmyslová aktivita v eurozóně stoupla nejvýše za více než rok a půl. Zrychlil také růst podnikatelské aktivity a tempo tvorby nových pracovních míst ve firemním sektoru dosáhlo nejvyšší úrovně za téměř pět let. Na rekordně nízkou úroveň klesla míra nezaměstnanosti, která se v eurozóně dostala nejnižší od podzimu 2011. V dobré kondici se prezentoval průmysl eurozóny, který meziročně stoupl o 1,1 %. Oživení ekonomiky eurozóny je patrné na zotavení reálního trhu v podobě zatím mírně rostoucích cen nemovitostí. S velmi slušnými čísly za celou eurozónu ladily i údaje za Německo. Podle předběžných údajů zrychlil růst německé ekonomiky z předchozích 1,6 % v roce 2015 na 1,7 %, na nejrychlejší tempo za poslední čtyři roky. Nejrychlejší růst od začátku krize v roce 2008 předvedla španělská ekonomika, jejíž HDP stoupl o 3,2 %.

Balancovaný fond nadací dosáhl v lednu výkonosti -0,98 %, což bylo o 0,96 % méně oproti Pribor benchmarku a o 0,32 % méně oproti výkonosti modelu. Dluhopisová část portfolia fondu v tomto měsíci poklesla o 0,46 %. Negativně přispěl pokles aktiv v PLN, RUB a TRY díky oslabujícím měnám v tomto měsíci. Nedařilo se kratším a střednědobým českým státním dluhopisům a pokles cen zaznamenaly také dluhopisy finančních společností Hypo Niederösterreich a Erste Bank.

V tomto měsíci jsme redukovali pozice v dluhopisech SD float 2016, oproti nákupu dluhopisů s plovoucím kupónem francouzské banky BPCE.

Modifikovaná durace portfolia fondu se ustálila na hodnotě 0,95 na konci měsíce.

Akciová část fondu v uvedeném období ztratila 5,4 %, což bylo o 1,67 % méně než kolik ztratily akcie v indexu MSCI Europe (-7,07 %). Tři tituly v akciovém portfoliu v lednu ztrácely, tři naopak rostly, ale více než 16 % pokles akcií BNP Paribas eliminoval dobrou výkonost britských titulů BP a GlaxoSmithKline.