

Pioneer – růstový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

30. prosinec 2009

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	17. 5. 2001
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	491,66 Kč
Hodnota podílového listu	1,1747 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 2,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
ISIN	CZ0008470507

Výkonnost fondu v Kč^{4, 6}

K 31. 12. 2009	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	1,08	1,72
6 měsíců	11,25	10,30
Od 1. 1. 2009	9,24	8,31
1 rok	9,24	8,31
3 roky p.a.	-1,43	-0,64
5 let p.a.	1,32	1,89
Od vzniku fondu p.a.	-1,06	0,85
Od změny strategie (30. 9. 2003) p.a.	2,03	n.a.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Dluhopisy ČR	EFFAS CHGATR	70,00
Evropské akcie	MSCI Europe Local	25,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00

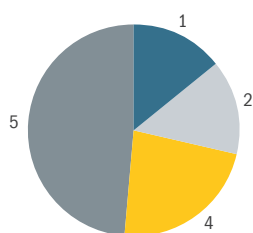
Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5, 6}

	Fond %	Benchmark %
2009	9,24	8,31
2008	-8,72	-8,08
2007	-3,96	-1,42
2006	3,77	4,03
2005	7,44	7,59
2004	4,31	6,10
2003	5,98	6,18
2002	-21,02	-10,32
2001	-2,12	-3,03

Deset největších portfoliových pozic¹

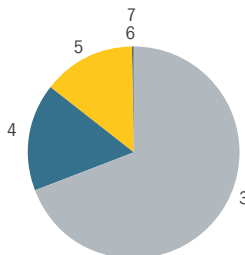
Název cenného papíru	Kupón %	Splatnost	Podíl na vl. kap. %
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018	15,01
SD 3,8 04/11/15	3,80	11. 4. 2015	10,31
SD 3,55 10/12	3,55	18. 10. 2012	7,40
SD 4,7 09/12/22 - 28	4,70	9. 12. 2022	6,90
PRAGUE CITY FLOAT/11	float	15. 5. 2011	6,12
ANGLO AMERICAN FLOAT/10	float	28. 1. 2010	5,14
CS CESSPO 3,49 03/12	3,49	22. 3. 2012	5,04
SD 3,75 09/20	3,75	12. 9. 2020	4,80
Telefonica 4,351/12-79	4,35	19. 6. 2012	4,21
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019	3,56

Rozložení dluhopisové části portfolia podle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	14,35
2. 6 měsíců	14,53
3. 1 rok	0,00
4. 4 roky	22,54
5. 10 let	48,58

Struktura vlastního kapitálu podle typu investice¹



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	0,00
3. Dluhopisy ČR	69,40
4. Dluhopisy zahraniční	16,26
5. Hotovost a term. vklady / CZK	14,19
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,06
7. Závazky a další aktiva	0,09

smíšené

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především akcií, dluhopisů a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Fond významně sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na českém dluhopisovém trhu, na evropských akciových trzích a vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj výše uvedeného kompozitního benchmarku. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Portfolio manažer

Portfolio manažerem fondu je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních českých finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Jeho specializací jsou globální akciové trhy. Ve skupině Pioneer Investments pracuje od roku 2002. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni, kde zodpovídá primárně za akciovou část portfolia a asset alokaci. Dluhopisová část fondu je spravována týmem Margarete Strasser.

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

■ Pioneer – růstový fond

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

■ Pioneer – růstový fond (new strategy)

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- V investiční strategii fondu došlo ke změně k datu 30.9.2003. Původně stanovený vážený index portfolia (dále benchmark - BMK) byl složen ze 70% CHGATR EFFAS/Bloomberg, 10% S&P 500, 10% BE50 a 5% PRIBOR6M. Od 10.3.2004 je stanoven nový benchmark ve složení 70% CHGATR EFFAS/Bloomberg, 25% MSCI Europe Local a 5% PRIBOR6M, který plynule navazuje na původní složení BMK. Index CHGATR EFFAS/Bloomberg reprezentuje vážené státní CZK výnosovou křivku >1 rok (total return typ). Zdroj: Bloomberg, Index MSCI Europe Local reprezentuje trend akciových titulů představujících 60 % kapitalizace trhů rozvinutých zemí na 16 hlavních finančních trzích Evropy. Index nebere v úvahu reinvestování dividend. Je zveřejňován denně přímo agenturou Morgan Stanley Capital International. Zdroj: Bloomberg, 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). Údaje je platný pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy smíšené. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z AKAT ČR (Asociace pro kapitálové trhy ČR), kde jsou sledovány pravidelně na denní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. AKAT ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na www.akator.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístí (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přirážka 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. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2001 od založení 17.05.2001

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., seznáme 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 vyzádnání 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 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 dceřných společností.

Měsíční komentář

Ceny českých dluhopisů rostly prakticky po celý prosinec z důvodu slabší nabídky během jediné aukce i pod vlivem překvapivého snížení klíčové úrokové sazby. Na rozdíl od evropských české dluhopisy zaznamenaly silný růst nejen poslední měsíc v roce, ale i za celý čtvrtý kvartál. V prosinci vzrostl index EFFAS o 0,98 %, ve čtvrtém kvartálu o 4,47 % a za celý kalendářní rok o 5,37 %.

Rozhodnutí snížit klíčovou úrokovou sazbu na prosincovém zasedání bankovní rady překvapilo. Předcházely mu sice výskyty, které snížení připouštěly, ale i tak o tom větší část analytiků až do samotného rozhodnutí nebyla přesvědčena. Poslední známá data z české ekonomiky porovnaná s prognózou ČNB totiž dalšímu snížení sazby příliš nenasvědčovala. Proti prognóze byl pokles českého HDP mírnější, inflace a růst průměrné mzdy naopak rychlejší a nezaměstnanost nižší. Důvody pro snížení se tedy tentokrát hůře hledaly. Stejně jako předchozí hlasování dopadlo i prosincové velmi těsně, nyní ale ve prospěch dalšího snížení o 0,25 %.

Česká koruna začala měsíc posilováním až k hranici 25,600 CZK/EUR, ze které posléze začala oslabovat. Nejprudší oslabení měny nastalo pár dnů před samotným snížením klíčové úrokové sazby. Z posledních komentářů, které předcházely zasedání, totiž vyšla najevo nemalá pravděpodobnost snížení sazby. Další oslabení následovalo i po jejím snížení. Poslední týden v roce pak koruna jen stagnovala blízko hranice 26,400 CZK/EUR.

Poslední měsíc v roce vylepšil celoroční výsledek akciových trhů opět o několik procent. Závěr roku přitom nebyl pro evropské akcie vůbec snadný zejména kvůli obavám z řeckého dluhu a kvůli špatným zprávám z německého průmyslu. Evropský akciový index MSCI Evropy v prosinci vzrostl o 4,82 %, ve čtvrtém kvartále o 3,53 % a za celý kalendářní rok o 23,39 %.

Prosincový růst evropských akcií byl ve všech měsících čtvrtého kvartálu nejsilnější. Evropský index MSCI Evropy výkonnostně překonal americký S&P500, přestože nová čísla a aktuální události nebyly Evropě nakloněny tolik jako Spojeným státům. Všechny tři velké agentury Fitch, S&P i Moody's snížily Řecku rating a zhoršily jeho výhled pro hodnocení závazků. Po této zprávě klesaly řecké akcie i dluhopisy. Řecký akciový index ASE byl v západní Evropě vůbec jediný, který měl v prosinci zápornou výkonnost. Horší výhled od agentury S&P postihl i Španělsko. Čerstvé zprávy z německého, potažmo evropského průmyslu investory také nepotěšily. V Německu klesly průmyslové zakázky i výroba. Tytéž údaje za eurozónu i Evropskou unii byly v říjnu rovněž záporné. Poměrně velké naděje však slibovaly prognózy růstu. ECB zvýšila odhad růstu eurozóny pro tento rok. Podobně se zachoval i institut Ifo v případě německé ekonomiky. Lepší výhled pro německou ekonomiku v prosinci naznačoval i rostoucí index podnikatelského klimatu. Růst evropských akcií lze však do jisté míry přičítat silnějšímu oživení americké ekonomiky. Ze sektorového pohledu byla Evropa více méně vyrovnaná s výjimkou slabší výkonnosti financí a telekomunikací.

Poslední měsíc své existence dokázal fond Pioneer – růstový fond zhodnotit o 1,08%. Fond zaostal za svým kompozitním benchmarkem z důvodu kratší durace dluhopisové části, když dluhopisy s delší splatností byly v prosinci hlavními tahouny rostoucího dluhopisového trhu a také díky skutečnosti, že v polovině měsíce byly, v rámci příprav na fúzi s fondem Pioneer – obligacní, z portfolia vyprodány veškeré akciové tituly a fond tak již neparticipoval na růstu akcií v závěru roku. V dluhopisové části byly v průběhu měsíce prodávány dluhopisy společnosti E.On s variabilním kuponem a také státní dluhopis CZGB 4,2/36, naopak navýšeny byly pozice ve státních dluhopisech 3,55/12, CZGB 3,7/13 a CZGB 5/19. Modifikovaná durace fondu byla na konci měsíce 4,91.

Celkově za rok 2009 dosáhl fond zhodnocení 9,24% což bylo o téměř jedno procento více oproti benchmarku fondu. Příznivě ovlivnila relativní výkonnost fondu zejména akciová část portfolia, kde se dařilo především titulům v sektorech financí (BNP Paribas, Credit Suisse), maloobchodu (Next) či polovodičů (ASML). Průměrně nižší podíl akcií v průběhu celého roku pak tento příznivý efekt eliminoval jen mírně. Vliv dluhopisové složky na relativní výkonnost byl víceméně neutrální.