

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

29. února 2012

smíšené

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	7. 9. 2006
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	383,21 Kč
Hodnota podílového listu	1,0085 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 %
ISIN	CZ0008472446

Výkonnost fondu v Kč²

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,57	n. a.
6 měsíců	0,34	n. a.
Od 1. 1. 2012	0,94	n. a.
1 rok	0,06	n. a.
3 roky p. a.	1,54	n. a.
5 let p. a.	-0,33	n. a.
Od vzniku fondu p. a.	0,15	n. a.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha %
Bez benchmarku		

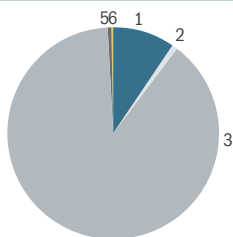
Výkonnost fondu v jednotlivých letech²

	Fond %	Benchmark %
2011	-0,49	n. a.
2010	1,40	n. a.
2009	3,42	n. a.
2008	-7,77	n. a.
2007	1,02	n. a.
2006 ³	0,58	n. a.

Investiční cíl a strategie

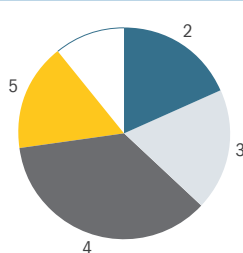
Fond přednostně investuje do tuzemských dluhopisů (jejich podíl v portfoliu se pohybuje v rozpětí 0–100 %), do pokladničních poukázek emitovaných Českou národní bankou nebo Ministerstvem financí České republiky a do cenných papírů zahraničních fondů Pioneer Investments. V dluhopisové části portfolia Fondu jsou aktiva s vysokým podílem v nástrojích denominovaných v českých korunách. Akciová část (maximální podíl je 40 %) je tvořena zejména cennými papíry zahraničních fondů Pioneer Investments, indexovými akciemi a certifikáty, likvidními akciemi přijatými k obchodování na trzích zemí OECD. Vzájemné procentní zastoupení zmínovaných aktiv je pružně měněno podle aktuálního rozdílu hodnoty majetku fondu a ochranné úrovně a také podle výhledu na trzích. Fond je aktivně řízen metodami MLPI (multilevel portfolio insurance, které jsou zobecněním constant proportion portfolio insurance metod) tak, aby bylo dosaženo maximálního zhodnocení, při současném „zamykání“ výnosů, v periodě odpovídají stanovování aktuální hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list, s přihlédnutím k ochraně 90 % nejvyšší dosažené hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list, a zajištění maximálního poklesu 10 % z nejvyšší dosažené hodnoty podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list.

Struktura vlastního kapitálu dle typu investice¹



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Tuzemské akciové fondy	9,70
2. Zahraniční akciové fondy	0,97
3. Dluhopisy ČR	90,00
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Hotovost a term. vklady / CZK	0,79
6. Hotovost a term. vklady / zahr. měna	0,01
7. Závazky a další aktiva	-1,47

Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti¹



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	-0,67
2. 6 měsíců	18,49
3. 1 rok	18,81
4. 2 roky	36,03
5. 4 roky	16,68
6. 7 let	0,00

Pět největších portfoliových pozic¹

Název cenného papíru	Kupón %	Splatnost
SD 2,8 2013	2,80	16. 9. 2013
SD 3,55 10/12	3,55	18. 10. 2012
SD Float 04/12	float	11. 4. 2012
SD 3,7 06/13	3,70	16. 6. 2013
SD Float 10/16	float	27. 10. 2016

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč²Portfolio 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 linii zajištěných produktů. Dalšími členy týmu jsou Herbert Virag a Jürgen Scheibelhofer.

Poznámky

- Objemy investic a rozložení podle splatností se mohou měnit.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2006 od založení 7. 9. 2006.
- 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 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 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 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 dceřiných společností.

Měsíční komentář

V únoru rostly akciové trhy již třetí měsíc v řadě. Optimismus mezi investory vydržel jak zásluhou lepších zpráv z americké ekonomiky tak díky viditelnému zklidnění situace kolem dluhové krize v Evropě a očekávání dalších levných půjček od ECB. Tempo růstu bylo na všech hlavních trzích podobně silně nadprůměrné jako v lednu. V únoru vzrostl globální akciový index MSCI World o 4,73 %, americký S&P 500 o 4,32 % a evropský MSCI Europe o 4,30 %.

V průběhu února překonal americký index S&P 500 maximum z jara 2011 a ke konci měsíce snížil vzdálenost od absolutního historického maxima z října 2007 již jen na 12,2 %. Tento růst byl zároveň doprovázen jen mírnou volatilitou, jak dokládá i další pokles „indexu strachu“ VIX. Co v únoru obzvlášť investorům nahrávalo, byla série významných předstihových indikátorů. Naprostá většina totiž vyšla proti očekávání lépe a potvrdila, že důvěra spotřebitelů a nákupních manažerů roste v americké ekonomice mnohem rychleji, než se předpokládalo. Svým pomalejším růstem zklamal jen index aktivity ve zpracovatelském průmyslu ISM, který ale v předchozích měsících naopak překonával očekávání mnohem rychleji.

Americká makrodata nevyznivala tak jednoznačně příznivě jako předstihové indikátory. Na jedné straně zklamaly maloobchodní tržby svým polovičním růstem, průmyslová výroba svou stagnací a zboží dlouhodobé spotřeby výrazně větším propadem, na straně druhé pozitivně překvapily prodeje nemovitostí, počet nových pracovních míst i revize růstu americké ekonomiky ve čtvrtém kvartálu.

Sektorové výkonnosti odpovídaly cyklickému oživení americké ekonomiky. Podle globálních indexů patřily k nejlépeji vyvíjejícím se sektorům zboží dlouhodobé spotřeby a informační technologie, které ve stejném pořadí vzrostly o 6,7 % a 7,4 %. Nejslabšími výsledky se předvedly defenzivnější sektory zdravotnictví a výrobci a distributoři energií s měsíčními výkonnostmi 1,27 % a 1,94 %.

Stejně jako v USA se i v Evropě ukázala reportovaná makrodata v horším světle než předstihové indikátory. V únoru se recese přestala týkat jen Řecka a Portugalska, ale byla potvrzena již také v Belgii a Itálii. To však evropské akcie nijak netrápilo, protože silnou podporu našly v prudkém růstu ekonomického sentimentu v Německu a USA a lepším výsledku HDP obou nejsilnějších zemí eurozóny – Německa a Francie, které zachránily eurozónu před větším poklesem.

Pokrok v otázce řeckého dluhu dosažený schválením výměny dluhopisů řeckou vládou pravděpodobně také přispěl k udržení dobré nálady na evropských trzích. Přestože byl výsledek očekáván s určitými obavami a schválení výměny přišlo až v druhé polovině února, známky nervozity nebyly na evropských akcích v průběhu měsíce tolik znát a volatilita zůstávala spíše mírná. Zklidnění situace dokládalo také chování evropské centrální banky, která poprvé od srpna zcela zastavila nákupy vládních dluhopisů ohrožených zemí eurozóny.

České státní dluhopisy pokračovaly v růstu již třetím měsícem v řadě. Při neměnném výhledu pro úrokové sazby překvapil rychlejší skokový růst inflace a propad české ekonomiky do recese. Dluhopisový index EFFAS vzrostl mírněji než předchozí dva měsíce, a to o 0,4 %. Sazby peněžního trhu mírně stouply z 1,48 % na 1,50 %.

V únoru byla česká ekonomika vystavena dvěma negativním překvapením – vyšší inflací a technické recesí. Třebaže se skokové zvýšení inflace vlivem růstu DPH předpokládalo, nárůst meziroční míry na 3,5 % převyšoval očekávání trhu o půl procentního bodu. Vyšší růst spotřebitelských cen bude mít pravděpodobně i vliv na hlasování některých členů bankovní rady ČNB o úrokových sazbách. Očekává se, že Zamrazilová bude hlasovat podle svého původního prohlášení, kterým podmiňovala zvednutí ruky pro vyšší sazbu inflací. Zůstává ovšem otázkou, jestli vyšší inflace přesvědčí i další členy, protože nečekaný pokles HDP ve čtvrtém kvartálu může apetit na zvýšení sazeb zmírnit. Po záporném HDP za třetí kvartál se jedná o druhý pokles v řadě, který naplňuje definici technické recese. Navíc ostatní členové rady zdůrazňují, že inflace vzrostla pouze jednorázovým zvýšením nepřímých daní a nikoli poptávkovými tlaky. Nepředpokládá se proto, že poslední údaje z české ekonomiky přesvědčí většinu bankovní rady, aby zvýšila klíčovou sazbu dříve, než původně zamýšlela.

Nepříznivé domácí makroekonomické údaje, inflace ani technická recese, neměly na českou měnu podstatný vliv. Místo nich rozhodovaly spíše zahraniční události spojené s Řeckem, které opět ovlivňovaly sentiment na globálních trzích včetně české koruny. Oslabení rizikové averze pomáhalo české měně udržet svoje silnější úrovně kurzu blízko hladiny 25 CZK/EUR a v závěru února i významně posílil pod tuto psychologickou hranici.

Hodnota podílového listu fondu během února vzrostla o 0,57 %. Objem akcií v portfoliu fondu byl v průběhu měsíce postupně navyšován a ustálil se na 10,53 % (průměrná hodnota v tomto měsíci byla 9,78 %). Durace portfolia fondu se stabilizovala na hodnotě 0,72 roku. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu na konci měsíce činil 1,09 %.