

# Pioneer – zajištěný fond 2018 – rozvíjející se trhy

## Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

### 30. června 2015

SMÍŠENÉ

FACTSHEET

#### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	1. 6. 2011
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	54,94 Kč
Hodnota podílového listu	1,1460 Kč
Minimální investice v upisovacím období (1. 4. – 31. 5. 2011)	5 000 Kč
Minimální investice po skončení upisovacího období	10 000 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně v upisovacím období	max. 4,0 %
Přirážka ke kupní ceně po skončení upisovacího období	10,0 %
Úplata za bhospodařování p.a.	max. 1,5 %
Poplatek při zpětném odkupu	2,0 %
SIN	CZ0008473519

#### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>2</sup>

	Fond %
2014	3,38
2013	-0,18
2012	12,90
2011 <sup>3</sup>	-3,51

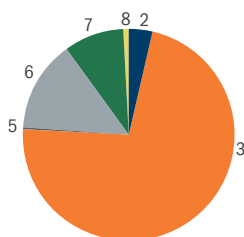
#### Výkonnost fondu v Kč<sup>2</sup>

	Fond %
1 měsíc	-1,26
6 měsíců	0,44
Od 31. 12. 2014	0,44
1 rok	0,38
3 roky p. a.	3,69
Od vzniku fondu p. a.	3,40

#### Investiční cíl a strategie

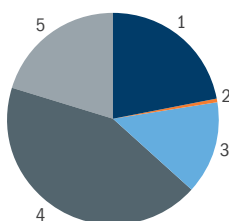
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především nástrojů peněžního trhu včetně pokladničních poukázek, dluhopisů, derivátů, akcií, cenných papírů vydaných tuzemskými a zahraničními fondy (zpravidla fondů skupiny Pioneer Investments) a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Investičním cílem Fondu je umožnit investorům participovat na růstu akciových a dluhopisových trhů při zajištění 100% investovaného kapitálu ke Dni zrušení Fondu Fondu (1. 6. 2018 nebo den, ke kterému hodnota podílu vlastního kapitálu ve Fondu připadající na jeden podílový list poprvé překročí hodnotu 1,20 Kč).

#### Struktura vlastního kapitálu dle typu investice<sup>1,2</sup>



Instrument	Podíl na vl. kap. %
1. Akcie ČR	0,00
2. Zahraniční akcie	3,63
3. Dluhopisy ČR	72,52
4. Dluhopisy zahraniční	0,00
5. Deriváty	0,10
6. Hotovost a term. vklady/CZK	13,85
7. Hotovost a term. vklady/zahraniční měna	9,17
8. Závazky a další aktiva	0,83

#### Rozložení dluhopisové části portfolia dle splatnosti<sup>1,2</sup>



Splatnost	Podíl na vl. kap. %
1. Hotovost	27,48
2. 1 rok	0,97
3. 2 roky	17,69
4. 4 roky	53,86
5. 7 let	25,06

#### Pět největších portfoliových pozic<sup>1,2</sup>

Dluhopis	Kupón %	Splatnost
SD 5 04/11/19	5,00	11. 4. 2019
SD 4,6 08/18/18	4,60	18. 8. 2018
SD 4,0 11/17	4,00	11. 4. 2017
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E	finanční služby	USA
SD 6,95 01/16	6,95	26. 1. 2016

Zajištění kapitálu je dosahováno využitím technik risk managementu, které dynamicky mění složení portfolia mezi různé třídy aktiv. Za účelem ochrany investovaného kapitálu může mít portfolio Fondu v různých časových okamžicích odlišný profil rizika a výnosu, někdy může očekávaný vysoký výnos a volatilita spíše odpovídat akciovým investicím, jindy zase bude spíše odpovídat nižšímu výnosu a volatilitě dluhopisových investic. Hodnota podílu vlastního kapitálu ve Fondu na jeden podílový list může také klesnout pod zajištěnou úroveň před deklarovaným koncem zajišťovacího období.

Slovo „zajištěný“ znamená, že tento Fond využívá nástroje na ochranu kapitálu. Nepředstavuje tedy žádnou garanci ze strany Společnosti ani jiné společnosti.

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>2</sup>



■ Pioneer – zajištěný fond 2018 – rozvíjející se trhy

## Portfolio manažer

Portfolio fondu spravuje tým garantovaných a zajištěných fondů pod vedením Mikaela Bäckströma. Mikael Bäckström po absolvování univerzit ve švédské Uppsale a Lundu a ve Vidni 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. Použité údaje se týkají minulosti a výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů.
- Výkonnost fondu v roce 2011 od založení 1. 6. 2011.

## 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., seznámte 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 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 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

V červnu akcie klesaly pod tíhou vyhrčené fečké krize a výhledu pomalejšího růstu globální ekonomiky napříč všemi regiony. Evropský akciový index MSCI Europe propadl o 4,98 %, americký index S&P 500 ztratil 1,94 % a globální index MSCI World zaznamenal ztrátu 2,94 %, největší od ledna 2014. Pokles zasáhl akcie nejen napříč všemi regiony, ale i sektory. Nejvíce klesly akcie výrobců a distributorů energetiky (–6,62 %) a suroviny (–5,26 %). Nejmenší pokles zaznamenaly sektory zboží dlouhodobé spotřeby (–1,71 %) a zdravotnictví (–1,74 %).

Jak předpokládá řada institucí, globální ekonomika pravděpodobně poroste v letošním roce pomaleji proti původním odhadům. Podle organizace OECD zpomalí globální ekonomika z loňského 3,3 % na 3,1 %. Za tímto zhoršením je pomalejší růst Spojených států a rozvíjejících se trhů, např. Číny. Naopak eurozóna by si díky slabšímu euru a nižším cenám ropy měla polepsit a zrychlit na 1,4 % proti původním 0,8 %. Výhled růstu pro Spojené státy se sice zhoršil, ale to kvůli dočasnému zpomalení v prvním kvartálu, které se nakonec neukázalo jako tolik závažné. Výsledek běžové knihy, která hodnotí stav americké ekonomiky, byly ve většině regionů příznivé. V dobré náladě zůstávají američtí spotřebitelé, kteří podobně jako FED považují zpomalení ekonomiky v prvním kvartálu za překonané. Naději v tomto směru bylo snížení poklesu amerického HDP za první kvartál z dříve uváděných 0,7 % na 0,2 %. Zlepšující se situace na trhu práce přispívá k vyššímu růstu výdajů spotřebitelů a to zejména za zboží než služby. Spotřebitelé jsou též více ochotni ke koupi nových i starších domů, jejichž prodeje pokračovaly v rostoucím trendu. Prodeje nových domů byly v květnu nejvyšší od února 2008.

Hrozba řeckého bankrotu se zvýšila poté, co jednání fečké vládní koalice s věřiteli nebylo završeno dohodou o poskytnutí další půjčky výměnou za reformy. To se odrazilo i v náladě investorů a ve výkonnosti zejména evropských akcií. Zhoršená situace v Řecku a zpomalení světového růstu vadi zejména Němcům, jak ukázal průzkum ZEW i Ifo. Němečtí podnikatelé se začali obávat možných negativních dopadů řeckého krachu. Navzdory fečké krizi se však ekonomika eurozóny nadále zlepšuje. Podle zprávy o vývoji HDP táhla eurozóna v prvním kvartálu domácí poptávka. Z regionálního pohledu přispělo tomuto růstu nejvíce Španělsko zrychlením na 0,9 %, Francie na 0,6 % a Itálie na 0,3 %, které kompenzovaly zpomalení německého růstu na 0,3 %. Průmysl v eurozóně takovým tabouňem růstu není. Meziroční růst průmyslové výroby zpomalil na 0,8 %, přičemž hlavními tabouňy růstu zůstalo Španělsko a Irsko. Horšími čísly se prezentoval francouzský a italský průmysl. Investoři však v červnu byli natolik rozladěni z přístupu řecké vlády ke splátkám dluhu a její neochotě k reformám, že dobré ekonomické zprávy ignorovali.

Červen byl již třetím měsícem v řadě se zápornou výkonností českých státních dluhopisů. Pokles indexu EFFAS o 1,72 % byl ještě větší než v předchozích měsících. Český trh ale nebyl jediný s tak výrazným poklesem. Třetí měsíc v řadě klesaly také německé i americké státní dluhopisy. Německý EFFAS meziměsíčně ztratil dokonce 2,70 %.

České ekonomice se nepěstalo dařit. Naopak, ekonomika se v mnoha oblastech prudce zlepšila. Nejvíce ohromující byl ze všech statistik pravděpodobně mezikvartální růst HDP o 2,5 %, resp. jeho růst o 4 % meziročně, který byl nejvyšší od roku 2007. Nepřestává se dařit českému průmyslu, jehož růst bez překvapení táhnou opět automobilky. Vedle průmyslu oživilo i stavebnictví, a to jak inženýrské stavitelství, tak i bytová výstavba. Vysoký růst HDP je zároveň doprovázen prudkým poklesem míry nezaměstnanosti z dubnových 6,7 % na květnových 6,4 %. A konečně se také rychleji zvedla inflace, jejíž meziroční míra překvapila skokem až na 0,7 % z důvodu rychlejšího růstu cen potravin i pohonných hmot. Vedle toho zrychlil též růst jádrové inflace a mezd. Příznivý vývoj na trhu práce se odráží v ochotě spotřebitelů utrácet, jak lze doložit také vysokým růstem maloobchodních tržeb v dubnu.

Česká koruna začínala měsíc na hodnotě 27,440 CZK/EUR, ze které se jí v průběhu měsíce podařilo prolomit hranici 27,10 CZK/EUR a zakončit na hodnotě 27,253 CZK/EUR. Česká koruna, především díky mimořádně příznivému vývoji v domácí ekonomice, dosáhla na nejsilnější úroveň od začátku intervenčního režimu a dařilo se jí posilovat více než okolním středoevropským měnám.

Hodnota podílového listu fondu během června poklesla o 1,26 %. Investice do akciových instrumentů v portfoliu fondu zaznamenaly v tomto měsíci pokles hodnoty o 0,69 % a jejich objem byl na konci měsíce 19,75. Duraci portfolia fondu jsme výrazně snížili na hodnotu 2,07 roku z důvodu přípravy na likvidaci fondu. Průměrný výnos do splatnosti dluhopisů v portfoliu fondu na konci měsíce činil 0,13 %.