

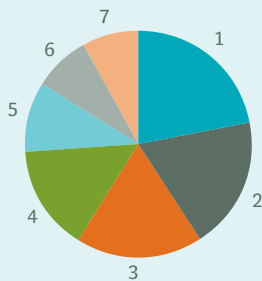
# Partners Mix 13

29. 4. 2011

## Simulovaná výkonnost portfolia<sup>1,2</sup>

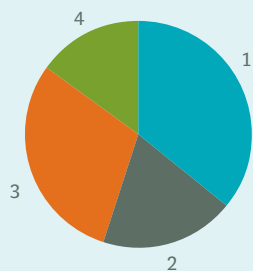
	%
YTD	-3,62
1 měsíc	-1,47
6 měsíců	2,35
1 rok	-0,45
3 roky p. a.	4,94
5 let p. a.	N/A <sup>3</sup>

## Složení portfolia podle fondů



Fondy	Podíl na vl. kap. %
1. Templeton Global Total Return	22,00
2. ING International Český akciový fond	19,00
3. Pioneer – akciový fond	18,00
4. Parvest Bond World High Yield	15,00
5. Pioneer funds – Commodity Alpha	10,00
6. Pioneer – obligační plus	8,00
7. Templeton Emerging Markets	8,00

## Složení portfolia podle správců

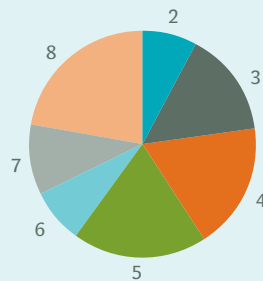


Správce	Podíl na vl. kap. %
1. Pioneer	36,00
2. ING	19,00
3. Franklin Templeton	30,00
4. Parvest	15,00

## Simulovaná výkonnost v jednotlivých letech<sup>1,2</sup>

	%
2003	N/A
2004	N/A
2005	N/A
2006	N/A
2007	N/A
2008	N/A
2009	34,82
2010	12,28

## Složení portfolia podle tříd aktiv



Fondy	Podíl na vl. kap. %
1. Peněžní trh	0,00
2. Dluhopisy	8,00
3. Dluhopisy s vysokým výnosem	15,00
4. Akcie Evropa a Sev. Amerika	18,00
5. Akcie východní Evropa	19,00
6. Akcie rozvíjející se trhy	8,00
7. Komodity	10,00
8. Aktivně řízené fondy	22,00

## Investiční profil klienta

Klient s ohledem na jeho znalosti již zřejmě má zkušenosti s investováním do podílových fondů.

Nebývá ojedinělým jevem, že klient zároveň investuje přímo na burze (prostřednictvím OCP) nebo investuje do nemovitostí.

Klient je zřejmě připraven dlouhodobě rozložit své prostředky do finančních produktů s možným vysokým výnosovým potenciálem, jakož i souvisejícím vysokým rizikem.

V případě dlouhodobějšího poklesu by se pravděpodobně necítil zvláště překvapen, neboť takové situace již mohl být v minulosti vystaven.

V likvidních produktech pravděpodobně udržuje pouze nezbytný objem svých finančních prostředků, obvykle na pokrytí okamžitých nebo krátkodobých osobních nebo rodinných potřeb.

Lze usuzovat, že u klienta jsou vzhledem k jeho předchozím znalostem a zkušenostem předpoklady pro zachování investiční disciplíny.

## Poznámky

1. Kvůli krátké časové řadě hodnot byl fond Pioneer – obligační plus nahrazen ve výpočtu výkonnosti v tabulkové a grafické části svým kompozitním benchmarkem.

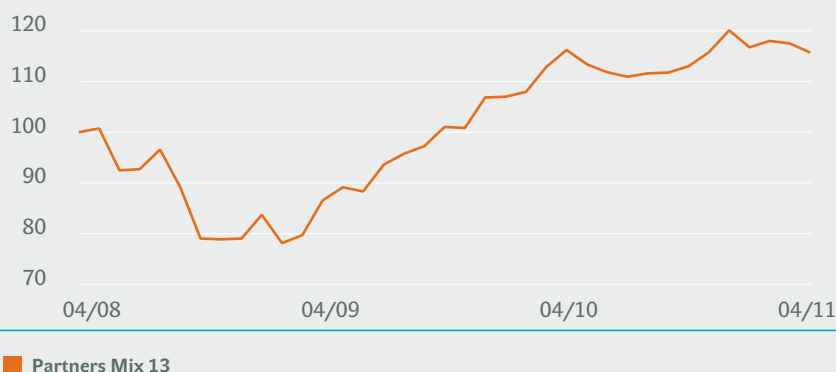
2. Viz § 17 vyhlášky České národní banky č.303/2010 Sb.

**Dané údaje se týkají simulované výkonnosti v minulosti. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti.**

3. Hodnoty jsou uváděny od data společné existence všech fondů v portfoliu.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů nereflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z příslušného prospektu (statutu).

Zdroj dat: Pioneer Investments

Graf simulované výkonnosti portfolia<sup>1,2</sup>

Partners Mix 13

## Poznámky

1. Kvůli krátké časové řadě hodnot byl fond Pioneer – obligaci plus nahrazen ve výpočtu výkonnosti v tabulkové a grafické části svým kompozitním benchmarkem.
2. Viz § 17 vyhlášky České národní banky č. 303/2010 Sb.

**Dané údaje se týkají simulované výkonnosti v minulosti. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti.**

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů nereflakují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z příslušného prospektu (statutu).

Zdroj dat: Pioneer Investments

## Právní upozornění

Toto je propagační sdělení společnosti Pioneer Asset Management, a.s., se sídlem Karolinská 650/1, 186 00 Praha 8, IČ: 25684558, která je obchodníkem s cennými papíry podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, nabízejícím hlavní investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka a vedlejší investiční služby, úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb a poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji. Zákazníkovi je v rámci služeb „Partners Supermarket fondů“ nabízena možnost zprostředkování obchodu. Jsou-li zákazníkovi sdělovány informace mající povahu doporučení, jedná se pouze o výkon obecného poradenství, které není hlavní investiční službou investičního poradenství a má povahu obecného doporučení.

Společnost Pioneer Asset Management, a.s., informuje klienta o rizicích spojených s investičními nástroji a o následujících skutečnostech: s každou investicí do investičních instrumentů jsou spojena určitá rizika vyplývající zejména z povahy konkrétního instrumentu, pohybů jeho kurzu, fluktuace měnových kurzů a rovněž z předpisů a zvyklostí veřejných trhů, resp. zemí.

Hodnota investičních instrumentů resp. investované částky a výnosů z ní může kolísat. Míra očekávaného výnosu z investičních instrumentů souvisí s mírou investičního rizika. Výnos z investičních instrumentů není zaručen a ani s vynaložením veškeré odborné péče nelze zaručit, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Odborným obhospodařováním investic lze některá rizika pouze omezit, nikoli však vyloučit. Není zaručena plná návratnost investic. Investování s sebou nese řadu rizik; vysvětlení rizik a jejich vliv na kolísání aktuální hodnoty investované částky je uvedeno na [www.pioneer.cz/pouceni](http://www.pioneer.cz/pouceni) o rizicích.pdf.

Měsíční zpráva ke strategii nepředstavuje osobní investiční poradenství ani investiční doporučení, která by zohledňovala individuální situaci investora, zejména ve smyslu jeho odborných znalostí a zkušeností v oblasti investic, či dokonce jeho finanční situaci, investiční cíle nebo vztah k riziku. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z příslušného ceníku, resp. statutu, resp. prospektu. Měsíční zpráva ke strategii nepředstavuje zvláštní informace o poskytovateli investičních služeb, jím poskytovaných službách, ochraně majetku zákazníka, rizicích apod. dle příslušných právních předpisů. Tyto informace jsou dostupné v materiálu Informace pro zákazníky pro příslušnou investiční službu. Dříve, než dojde k rozhodnutí investovat, je nutné seznámit se s příslušným statutem, resp. prospektem fondu. Zejména v případě zahraničních fondů je nutné seznámit se s legislativními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s manažerskými pravidly a dalšími příslušnými dokumenty.

Tento dokument byl připraven společností Pioneer Asset Management, a.s., pro účely jeho distribuce zákaznickům nebo potenciálním zákazníkům společnosti Partners For Life Planning, a.s. Společnost Pioneer Asset Management, a.s., odpovídá za správnost informací uvedených v tomto dokumentu a jejich soulad s právními předpisy České republiky, zejména zákonem č. 256/2004 Sb. a vyhláškou České národní banky č. 303/2010 Sb. Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi investičních nástrojů a text není právně závazný. Více informací o Partners Supermarketu fondů naleznete na internetových stránkách [www.partners.cz](http://www.partners.cz). Společnost Partners For Life Planning, a.s., se sídlem Stýblová 253/13, 149 00 Praha 4, IČ 27699781, je investičním zprostředkovatelem registrovaným u České národní banky, poskytujícím hlavní investiční službu přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů.

## Měsíční komentář

Po sentimentu, který negativně ovlivnil výkonnost akcií v březnu, směřovala pozornost investorů v dubnu opět ke zdravému fundamentu, jaký představují především povzbudivé hospodářské výsledky firem a solidní makrodata. Globální index MSCI World vzrostl o 1,53 %, americký S&P 500 o 2,85 % a evropský MSCI Europe o 2,80 %. Jakmile efekty války v Libyi a zemětřesení v Japonsku na akciových trzích odezněly, pozornost se začala opět ubírat směrem k reportovaným hospodářským výsledkům a makrodatům. Reportovaný meziroční růst zisků amerických firem v indexu S&P 500 sice zpomaluje, ale ne tolik, jak se předpokládalo. Do konce dubna reportovalo 299 firem z indexu S&P 500 v průměru o 23 % vyšší zisky v meziročním srovnání. Tyto zisky pak byly asi o 8,3 % vyšší proti očekávaným hodnotám. Počet firem, které svými zisky překonaly očekávání, převyšoval 3,5krát počet těch, které za očekávaním zaostaly. Zajímavé ovšem je, že se zatím všem odvětvím podařilo nejen zvýšit v průměru svoje zisky, ale i překonat tržní očekávání, nejvíce základním materiálům a financím, nejméně utility a petrochemii. Reportované zisky se částečně odrážely v měsíčních výkonnostech jednotlivých sektorů, z nichž utility i petrochemie rostly po zásluze nejméně. O největší několika-denní poklesy v měsíci se postaralo snížení výhledu pro rating USA ze stabilního na negativní, které však mělo na akcie velmi krátkodobý vliv. Vedle hospodářských výsledků se investoři mohli opět spolehnout na opakované sliby FEDu v pokračování uvolněné měnové politiky. Výsledková sezóna za první kvartál je již devátou v řadě, která přináší v průměru rostoucí firemní zisky, které navíc překonávají tržní očekávání. Důležitost, jakou investoři přisuzují firemním výsledkům, je opakovaně vidět na výkonnosti akcií, která je v měsících zdařilých výsledkové sezóny zpravidla pozitivní, a to navzdory prohlubující se dluhové krizi a utahující se měnové politice. Výjimkou jsou lokální trhy zejména Portugalska a Řecka, kde se prohlubující dluhová krize podepsala na záporné dubnové výkonnosti akcií a rostoucích CDS obou zemí. Očekávané zvýšení základní úrokové sazby nebylo pro trh překvapením, protože dřívější komentáře ECB přísně vyhraněné proti inflaci indikovaly možnost až trojnásobného zvýšení základní sazby do konce roku. Guvernér Trichet dal navíc investorům naději, že by mohla zůstat měnová politika nadále uvolněná a zvýšení sazby ještě nemusí znamenat začátek cyklu jejího utahování. Vedle hospodářských výsledků bylo pokračující ekonomické oživení opět zřetelně vidět na rychlé rostoucí průmyslu a firemních zakázkách v německé ekonomice. Růst průmyslové výroby v Německu podpořilo stavebnictví díky příznivému počasí. Vyjma telekomunikační rostly v dubnu všechny sektory, nejvíce však zdravotnictví a zboží dlouhodobé spotřeby. Reportovaný vysoký trojroční růst zisků spotřebního zboží v indexu MSCI Pan Euro tak dobře vysvětloval vysokou výkonnost tohoto sektoru v dubnu.

Růst českých státních dluhopisů vydržel do dubna a pokračoval již třetí měsíc v řadě. Index EFFAS dosáhl nejvyššího meziměsíčního zhodnocení od srpna loňského roku (+0,74 %), čímž významně přispěl k tomu, že byl předchozí pokles na trhu českých dluhopisů již asi z poloviny vymazán. Důležitou podporou dluhopisům byla opět nízká inflace i stále nízké inflační očekávání, kterému centrální bankéři přizpůsobují svoje hlasování o úrokové sazbě. Sazby peněžního trhu (šestiměsíční PRIBOR) klesly o setinu procentního bodu z 1,57 % na 1,56 %. Duben ukázal, že inflace českou ekonomiku ani centrální banku zatím netrápí. Spotřebitelské ceny se zvýšily o desetinu procenta méně, než se na trhu čekalo. Míra inflace tak zůstala velmi nízká na hodnotě 1,7 %, tedy stále pod cílem centrální banky. Větší dynamiku růstu zatím ukazují jen ceny průmyslových výrobků, které se v březnu zvýšily proti očekávání více. Otázkou tedy je, zda-li a jak se vyšší růst průmyslových cen později přenesl i do spotřebitelských cen a jak dlouho ještě porostou ceny komodit, které jsou významným proinflačním faktorem. V názorech jednotlivých členů bankovní rady na inflaci a sazby k žádnému výraznému posunu nedošlo. Někteří členové důrazněji podmiňovali výsledek hlasování o sazbě dalším vývojem inflačních rizik. Člen bankovní rady Režábek naznačil, že při potvrzení hrozby pro inflaci může centrální banka zvýšit sazbu již v květnu. Kromě dvou členů rady, u kterých se očekává hlasování pro zvýšení sazby, byl ale postoj ostatních nejistý. Tomšík uvedl, že efekt vyšších cen komodit na inflaci tlumí nižší poptávkové tlaky v domácí ekonomice. V podobném duchu se vyjádřili i další dva členové rady. Zdramatizování situace na české politické scéně koruně nevydilo. Česká měna začala posilovat od poloviny měsíce rychleji než ostatní středoevropské měny. Za celý měsíc tak posílila o více než jedno procento.