

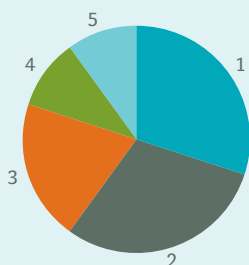
# Partners Mix 2

30. 6. 2011

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

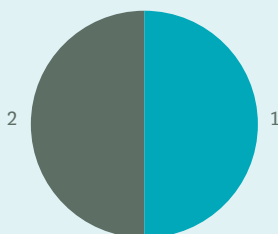
	%
YTD	0,87
1 měsíc	-0,06
6 měsíců	0,87
1 rok	1,89
3 roky p. a.	2,40
5 let p. a.	1,91

## Složení portfolia podle fondů



Fondy	Podíl na vl. kap. %
1. Pioneer – Sporokonto	30,00
2. ING (L) Flex Český fond peněžního trhu	30,00
3. ING International Český fond obligací	20,00
4. Pioneer – obligační fond	10,00
5. Pioneer – obligační plus	10,00

## Složení portfolia podle správců

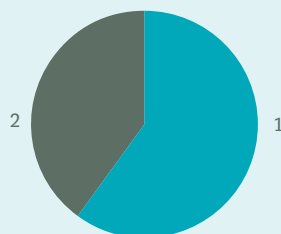


Správce	Podíl na vl. kap. %
1. Pioneer	50,00
2. ING	50,00

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

	%
2003	N/A
2004	3,46
2005	2,67
2006	1,41
2007	0,39
2008	0,22
2009	4,10
2010	2,16

## Složení portfolia podle tříd aktiv



Fondy	Podíl na vl. kap. %
1. Peněžní trh	60,00
2. Dluhopisy	40,00
3. Dluhopisy s vysokým výnosem	0,00
4. Akcie Evropa a Sev. Amerika	0,00
5. Akcie východní Evropa	0,00
6. Akcie rozvíjející se trhy	0,00
7. Komodity	0,00
8. Aktivně řízené fondy	0,00

## Investiční profil klienta

Klient pravděpodobně s ohledem na své předchozí znalosti a zkušenosti dává přednost stabilně investice a jistotě před dlouhodobě dosažitelnými budoucími výnosy.

Když se rozhodne investovat, pak se obvykle snaží minimalizovat riziko potenciální ztráty. Pokles hodnoty investice by zřejmě nesl těžce a s největší pravděpodobností by zareagoval odkupem.

Většinu svých prostředků má velmi často umístěnu v klasických bankovních produktech, které jsou likvidní a umožňují mu tak téměř okamžitý přístup k financím pro případ jakýchkoliv (plánovaných i neplánovaných) budoucích potřeb.

V případě zainvestování je žádoucí velmi častý kontakt s finančním poradcem, zvláště během negativního cyklu a volatility, kdy je třeba speciálního přístupu.

## Poznámky

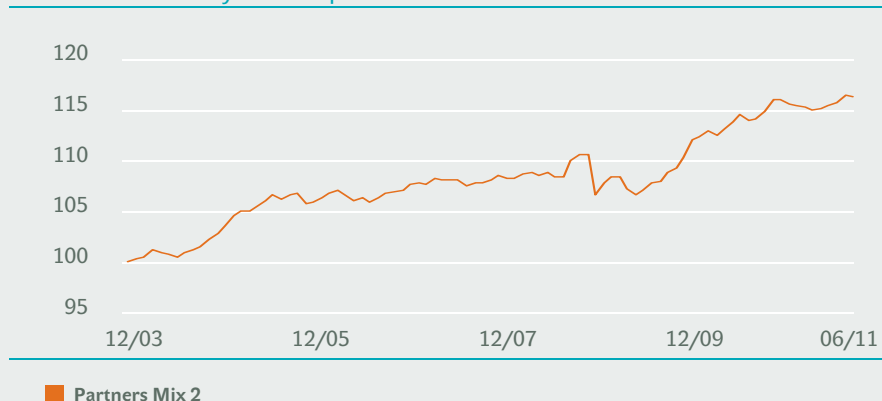
1. Kvůli krátké časové řadě hodnot byl fond Pioneer – obligační plus nahrazen ve výpočtu výkonnosti v tabulkové a grafické části svým kompozitním benchmarkem.

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.**

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>

## 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 investičními nástroji 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, pohybu 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 zákazníkům 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

Druhý meziměsíční pokles globálních akcií v řadě nelze spojovat pouze s dalším přiblížením Řecka k bankrotu, ale hlavně se zpomalením globální ekonomiky, zhoršením situace na americkém trhu práce a ztrátou důvěry spotřebitelů. Jiné příčiny poklesu než řecká krize, potvrzuje i skutečnost, že řada evropských regionálních indexů měla v červnu výrazně horší výkonnost než Řecko, Irsko a Portugalsko. Ztráty hlavních akciových indexů pak byly velmi podobné: globální index MSCI World -1,73 %, americký S&P500 -1,83 % a evropský MSCI Europe -1,82 %.

Další komplikace se splácením řeckého dluhu nebyly pro akcie takovým překvapením jako zhoršení mnoha předstihových indikátorů a oslabení trhu práce. Z předstihových indikátorů dopadl proti odhadům hůře významný index aktivity ve zpracovatelském průmyslu (ISM Manufacturing), který skončil jen pár bodů nad mezní hodnotou, která je považována za hranici mezi růstem a recesí. Hluboko propadl i další index – Empire Manufacturing, který vychází z průzkumu průmyslové aktivity v New Yorku. Index Philadelphia FED, který také měří výrobní aktivitu, dosáhl v červnu překvapivě záporné hodnoty, která již indikuje kontrakt. V horším klesajícím trendu pokračoval i index výrobní aktivity dallaského FEDu. Další předstihový indikátor, index spotřebitelské důvěry sestavovaný Michiganskou univerzitou propadl v červnu výrazněji pod očekávanou hodnotu. Akciové trhy nepodřel ani počet nově vytvořených pracovních míst, který byl proti očekávání nižší a míra nezaměstnanosti, která místo očekávaného poklesu vzrostla. Na zpomalení růstu americké ekonomiky a horší situaci na trhu práce poukázal v komentářích i FED s tím, že by se obojí mělo v druhém pololetí zlepšovat.

Přestože byl červen opět nabitý tradičně nepříznivými zprávami z řecké ekonomiky, hlavní ekonomické události se odehrávaly mimo Řecko – v USA a Německu. Zpomalení růstu americké ekonomiky se odrazilo ve zhoršení bilance zahraničního obchodu Německa, poklesu průmyslové výroby i propadu důvěry investorů v německou ekonomiku. Vývoj v Řecku podléhal klasickému scénáři, který se již delší dobu opakuje. Za prvé, ratingové agentury snížily o několik stupňů hodnocení závazků Řecka. Za druhé, začal se projednávat další záchranný balíček, který by měl Řecku poskytnout čas na reformy a umožnit jeho návrat k růstu. Za třetí, řecká vláda musela schválit další úsporná opatření, aby záchranný balíček dostala. Za čtvrté, znovu se spekovalo, jak budou případným bankrotem Řecka dotčeni všichni jeho věřitelé. Tentokrát se pozornost zaměřila na francouzské banky. Za páté, Řecko se nakonec s EU a MMF dohodlo na úsporných opatřeních, které řecký parlament schválil. Po počáteční nervozitě se akciové trhy uklidnily a do konce června své ztráty korigovaly.

V červnu rostly dluhopisy již pátým měsícem v řadě, tedy nejdéle od února 2005. Za měsíc si index EFFAS připsal dalších 0,21 %, za celý kvartál pak 2,27 %. Sazby peněžního trhu (šestiměsíční PRIBOR) klesly z 1,56 % na 1,49 %.

Podle červnových dat odolává Česko oslabování světové ekonomiky zatím poměrně dobře, i když je zpomalování globálního růstu patrné v některých oblastech hospodářství. Vylepšený růst českého HDP za první kvartál tyto znaky útluhu ještě nenese, ale statistiky za druhý kvartál ano. Především růst průmyslové výroby zpomaluje a kopíruje vývoj v Německu. Mírněji se zhoršila i bilance zahraničního obchodu. V souladu s akcelerací světových cen potravin a pohonných hmot je i rychlejší růst domácí inflace z dubnových 1,6 % na květnových 2 %. Proti květnu zdrazila řada druhů potravin, velmi výrazně zejména ceny pečiva. Měnové zasedání ČNB žádné překvapení nepřineslo. Sazby zůstaly podle očekávání na 0,75 %. Pro toto rozhodnutí hlasovalo pět členů bankovní rady, dva hlasovali pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu. Podle záznamu z jednání se většina členů bankovní rady shodla na tom, že jsou dlouhodobá inflační očekávání stabilní a ukotvená blízko inflačního cíle, a že změna DPH nepředstavuje riziko dlouhodobého zvýšení celkové inflace.

Vývoj kurzu české koruny byl v červnu velmi volatilní. Během prvního týdne měna silně posílila proti euru až na dosah psychologické hranice 24,00 CZK/EUR. Další snížení řeckého ratingu však zvýšilo rizikovou averzi, která se promítla i rychlým oslabením české koruny a návratem kurzu až k hranici 24,30 CZK/EUR. Očekávané schválení úsporných opatření řeckým parlamentem však přispělo k uvolnění napětí na trhu a posílení české koruny.