

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

29. leden 2010

## akciové

### Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	812,55 Kč
Hodnota podílového listu	0,6481 Kč
Minimální počáteční investice	5 000 Kč
Minimální následná investice	1 000 Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
ISIN	770030000143

### Výkonnost fondu v Kč<sup>4, 6</sup>

K 29. 1. 2010	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-3,99	-3,62
6 měsíců	6,56	6,11
Od 1. 1. 2010	-3,99	-3,62
1 rok	24,01	23,96
3 roky p.a.	-12,33	-10,63
5 let p.a.	-2,83	-2,13
Od vzniku fondu p.a.	-4,61	-4,65

### Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha %
Světové akcie	MSCI World Local	95,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5, 6, 7</sup>

	Fond %	Benchmark %
2009	24,65	21,73
2008	-43,88	-38,77
2007	0,50	0,20
2006	12,90	10,18
2005	12,53	11,15
2004	3,01	9,00
2003	17,19	18,21
2002	-23,93	-29,68
2001	-16,39	-16,47
2000	-1,59	-3,18

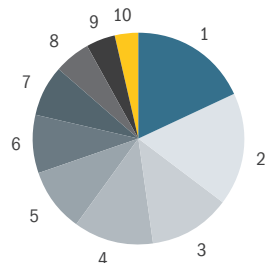
### Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a dalších investičních nástrojů obchodovaných zejména na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících globální vývoj na 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.

### Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

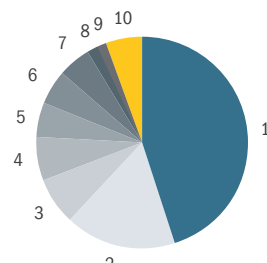
K 29. 1. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	9	4
3 měsíce	10	7	3
6 měsíců	10	9	4
1 rok	10	8	4

### Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	17,04
2. Informační technologie	16,27
3. Péče o zdraví	11,96
4. Zboží krátkodobé spotřeby	11,33
5. Suroviny	9,22
6. Energie	8,27
7. Spotřební zboží	7,57
8. Průmysl	5,03
9. Telekomunikace	4,33
10. Energetika a plynárenství	3,21

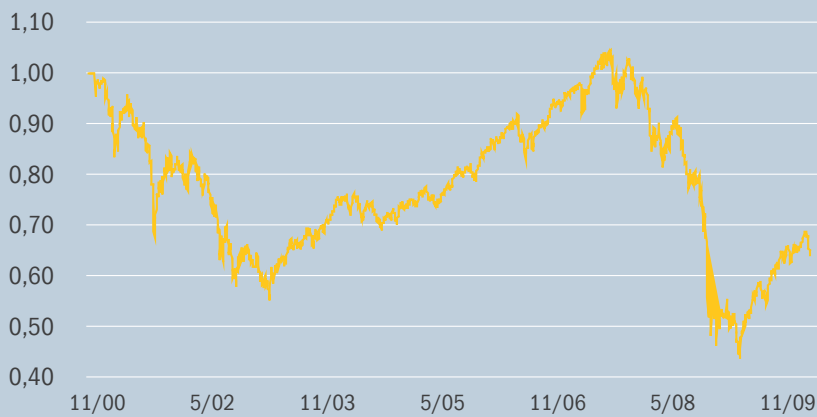
### Struktura vl. kap. podle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	42,45
2. Francie	15,93
3. Velká Británie	7,04
4. Japonsko	6,22
5. Švýcarsko	5,03
6. Německo	4,77
7. Nizozemí	4,73
8. Kanada	1,50
9. Španělsko	1,49
10. Ostatní	5,07

### Deset největších portfoliových investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Microsoft Corp.	2,92
BNP PARIBAS	2,67
DaVita Inc.	2,65
PFIZER INC	2,60
Hewlett Packard Co.	2,58
PROCTER & CO	2,58
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,31
WALMART STORES Inc.	2,07
ALTRIA GROUP	2,01
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1,98

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>

■ Pioneer – akciový fond

## 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 a je zodpovědný primárně za akciové investice a asset alokaci. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni. Na správu fondu spolupracuje s mezinárodním týmem pro globální akcie skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson. Dalším členem týmu je Piergaetano Iaccarino.

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Původně stanovený vážený index portfolia (dále benchmark - BMK) byl složen z 50 % BE500 a 50 % S&P 500. Od 10. 3. 2004 je stanoven nový benchmark ve složení 95 % MSCI World Local a 5 % PRIBOR6M, který plynuje navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizací vážený index, který reprezentuje trend akciových titulů rozvinutých zemí na 23 hlavních světových finančních trzích. 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 jsou platné po 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy akciové. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z AKAT ČR (Asociace pro kapitálový trh ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní 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 (přírůžka ke kupní ceně, sračka 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.

6. Zdroj: Pioneer Investments v ČR.

7. Výkonnost fondu v roce 2000 od založení 20. 11. 2000.

## 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](http://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

Dosavadní série meziměsíčních růstů akcií byla v lednu přerušena největším poklesem za kalendářní měsíc od února roku 2009. Největší propad globálních akcií následoval po předložení kontroverzního návrhu amerického prezidenta Obamy a po oznámení dalších restriktivních opatření čínské vlády proti přehřívání domácí ekonomiky. Jako další hlavní problém byla vnímána ekonomická situace několika států na jihu vyspělé Evropy. Obavy z dluhových břemen Španělska, Portugalska, Řecka se přelily nejen do poklesu jejich lokálních akcií, jejichž ztráty v Evropě byly suverénně nejvyšší, ale negativně se promítly také do širších regionálních trhů. Lednové poklesy klíčových indexů byly nakonec velmi podobné: MSCI Europe -3,84 %, MSCI World -3,67 % a S&P500 -3,46 %.

Dobrá nálada na trzích zmizela již na samotném začátku měsíce. Po oznámení zisků prvních reportujících firem bylo zřejmé, že výsledková sezóna začala hůře než obě předchozí. Slabší výsledky společnosti Alcoa a horší výhled Chevronu investory nepotěšily. Pár dnů po prvních firemních výsledcích následovala zklamání přinesl hluboký propad maloobchodních tržeb. Odpověď trhů ale nebyla zpočátku tak silně negativní. Index S&P 500 v první polovině měsíce jen stagnoval mírně nad hodnotou z počátku roku. Teprve po oznámení radikálního návrhu prezidenta Obamy na omezení velikosti finančních institucí, který přišel ve stejnou dobu jako signály dalšího utahování čínské měnové politiky, začaly akciové trhy velmi prudce oslabovat. Mezitím výsledková sezóna pokračovala dál ve stejném rozpačitém duchu, v jakém začala. Další americké společnosti jako Caterpillar, Boeing a Motorola přicházely s horšími výhledy pro svoje hospodářské výsledky. Po předchozích signálech oživení se slabšími prodejí domů prezentoval také realitní trh. V samotném závěru měsíce sice mohl údaj o rychlejším růstu HDP pozitivně překvapit, nicméně podrobnější pohled na jeho strukturu již tolik optimistický nebyl.

Start do začátku roku evropským akciím vůbec nevyšel. S výjimkou několika prvních dnů byl jejich klesající směr dán již od prvního lednového týdne. Nečekaný pokles průmyslových zakázek v eurozóně a jejich slabé oživení v Německu však ještě nezpůsobily evropským akciím takové ztráty jako zprávy, které přišly později. Hluboko do červených čísel se evropské akcie ponořily teprve od 19. ledna s návrhem amerického prezidenta zakázat bankám obchodování na vlastní účet. Ve stejném duchu bankovní regulace se později vyjádřil i francouzský prezident. Tyto vládní projevy zvýšily rizikovou averzi a způsobili výběry zisků i u evropských akcií. V Evropě se nadále stupňoval dluhový problém, který se přestal týkat už jen Řecka, ale do stejné skupiny ohrožených zemí se zařadilo Španělsko a Portugalsko. Rostoucí obavy přerostly nejen v růst kreditních spreadů jejich státních dluhopisů, ale i v pokles jejich akciových trhů, který byl ve srovnání s ostatními trhy v Evropě výrazně hlubší. Pokles evropských akcií se zastavil až pár dní před koncem měsíce, kdy lepší výsledky reportoval výrobce telefonů Nokia a prodejce oděvů H&M. Po oznámení vyššího růstu amerického HDP, evropské akcie v samotném závěru ještě něco přidaly a měsíční ztráty zkorigovaly.

Hodnota PL fondu Pioneer – akciový v lednu poklesla o téměř čtyři procenta (-3,99 %) a fond tak mírně korigoval výrazné zisky roku 2009. Fond také mírně zaostal za indexem MSCI World, když ani defenzivní asset alokace (tedy vyšší podíl hotovosti) nedokázala zcela eliminovat nepříznivý výběr titulů v sektorech finančnictví (BNP Paribas, Credit Suisse), průmyslu (Finmeccanica, Schneider Electric), informačních technologií (Dell, Hewlett-Packard a chybějící Nokia) a petrochemie (Repsol). Celkově fond zaostal za benchmarkem o 0,37 %.

V portfoliu fondu jsme provedli v lednu jen mírné změny v sektoru materiálů, kde jsme rozšířené pozice v těžebních společnostech NWR a Rio Tinto koncentrovali do nové pozice v akciích společnosti Xstrata.