

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

26. únor 2010

akciové

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	855,65 Kč
Hodnota podílového listu	0,6600 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^{4, 6}

K 26. 2. 2010	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	1,84	1,67
6 měsíců	4,76	4,39
Od 1. 1. 2010	-2,22	-2,00
1 rok	37,24	38,40
3 roky p.a.	-12,27	-10,88
5 let p.a.	-3,07	-2,41
Od vzniku fondu p.a.	-4,38	-4,44

Složení váženého indexu (benchmarku)²

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

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5, 6, 7}

	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

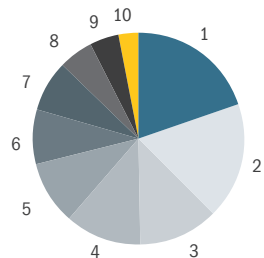
Investiční cíl a strategie

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 fondy³

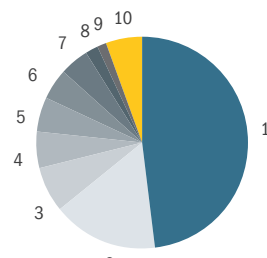
K 26. 2. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	2	1
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	18,68
2. Informační technologie	16,79
3. Péče o zdraví	11,48
4. Zboží krátkodobé spotřeby	11,01
5. Suroviny	8,99
6. Energie	7,93
7. Spotřební zboží	7,41
8. Průmysl	4,86
9. Telekomunikace	4,21
10. Energetika a plynárenství	2,76

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	45,34
2. Francie	15,17
3. Velká Británie	6,61
4. Japonsko	5,15
5. Švýcarsko	4,87
6. Německo	4,48
7. Nizozemí	4,32
8. Kanada	1,66
9. Španělsko	1,36
10. Ostatní	5,16

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Microsoft Corp.	2,88
Hewlett Packard Co.	2,69
DaVita Inc.	2,64
PROCTER & CO	2,56
BNP PARIBAS	2,55
PFIZER INC	2,36
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,27
MORGAN STANLEY	2,19
WALMART STORES Inc.	2,03
FLOWSERVE CORP.	1,97

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

■ 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 kapitalizační 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 (přírážka ke kupní ceně, sražka 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. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyzvání 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 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

Po nevydařeném začátku nového roku se akciové trhy, povzbuzeny firemními výsledky, uklidňujícím komentářem guvernéra FEDu a pozitivnějším vnímáním situace kolem Řecka, v únoru vrátily ke svému růstu. Výkonnost evropského akciového indexu byla horší proti svému americkému protějšku kvůli pokračujícímu hlubšímu poklesu na problémových trzích Španělska, Řecka, Portugalska a Itálie a nepřesvědčivému výkonu Německa a Francie. Evropský akciový index MSCI Europe meziměsíčně vzrostl o 0,47 %, americký S&P500 o 2,85 % a globální MSCI World o 1,77 %.

Lednový pokles sice přesahoval ještě do začátku února, ale růst se dostavil hned na začátku druhého týdne po oznámení překvapivě výrazně nižší míry americké nezaměstnanosti. Následovalo několik růstových dnů podpořených dobrými firemními výsledky. Růst zisku těžké společnosti BHP Billiton výrazně překonal odhady analytiků. Výrobce nealkoholických nápojů PepsiCo potěšil kvartálním ziskem dvakrát vyšším proti stejnému období před rokem. Zisk potravinářského výrobce Kraft Food překonal o pár centů na akcii očekávání trhu. Hospodářské výsledky ovšem nebyly jediné, které potvrzovaly oživení americké ekonomiky. Také růst průmyslové výroby i maloobchodních tržeb dosáhl v lednu vyššího tempa proti očekávání analytiků. Americké akcie rostly až do konce třetího týdne, kdy FED zaskočil trhy zvýšením diskontní sazby na 0,75 %. Investory pak rychle měla uklidnit prohlášení, že tento krok nelze interpretovat jako změnu současné politiky nízkých sazeb. To jednoznačně potvrdil o pár dnů později i guvernér Bernanke. Po krátké korekci nezabránil akcím v dalším růstu propad spotřebitelské důvěry, vyšší ztráta AIG ani větší propad prodeji existujících domů.

Na rozdíl od USA byl komplikovanější vývoj v Evropě brzdou rychlejšího růstu akciových trhů. Tempo oživení v klíčových evropských ekonomikách, zejména v Německu, stále není tak přesvědčivé. Německá makrodata připravila Evropě a analytikům v únoru samá negativní překvapení. Větší pokles průmyslových zakázek, výroby, důvěry podnikatelů a nulový růst HDP ve čtvrtém kvartálu. Největším středem pozornosti však zůstalo opět Řecko. Evropská unie si svou pomoc podmiňovala dalšími úspornými opatřeními. Konkrétní podoba záchraného plánu však nebyla známa a nebylo ani jasné, zda-li Řecko přistoupí na další úsporná opatření ke snížení rozpočtového deficitu. Nejistota a spekulace vyhnaly rizikové prémie řeckých státních dluhopisů ke svým dlouhodobým maximům. Pozdější mírný pokles těchto premií částečně uklidnil trhy. Větším zdrojem optimismu však byly pro Evropu lepší makročísla z USA a výsledková sezóna. Díky nižším nákladům reportoval čtvrtletní zisk letecký přepravce British Airways. Odhady celoročního zisku překonala britská společnost Barclays. Kvartální zisk francouzské BNP Paribas také převyšil očekávání analytiků. Vyšší provozní zisk ohlásila švýcarská Nestlé.

Návrat optimismu na akciové trhy ovlivnil také výkonnost fondu Pioneer – akciový. Jeho hodnota vzrostla v únoru o 1,84% a fond tak mírně překonal výkonnost globálního akciového indexu MSCI World (o 0,16 %). Dařilo se zejména technologickým a také finančním titulům (s výjimkou pojišťovnictví), výbornou výkonnost si připsaly také některé těžební společnosti či prodejce módních oděvů Abercrombie&Fitch. Na druhé straně výkonnostního spektra stojí řecký výrobce elektrické energie Public Power, který pod vlivem kreditních problémů Řecka ztratil téměř 20 % a v současnosti se obchoduje s přibližně 40% diskontem oproti západoevropským konkurentům včetně ČEZu.

Pokračujícího přítoku nových investic jsme využili ke snížení podílení ve finančním sektoru, kde jsme do portfolia nově zařadili akcie společnosti Lazard, Bank of New York Mellon, navýšili jsme také podíl v akciích Morgan Stanley. Ke konci měsíce jsme také realizovali profit prodejem akcií State Street. V sektoru softwaru jsme pak vyměnili akcie japonské společnosti Nintendo za konkurenční Activision Blizzard.