

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

31. březen 2010

## akciové

### Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	917,14 Kč
Hodnota podílového listu	0,6957 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 31. 3. 2010	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	5,41	5,99
6 měsíců	7,26	7,70
Od 1. 1. 2010	3,07	3,87
1 rok	36,52	40,61
3 roky p.a.	-10,18	-8,42
5 let p.a.	-1,67	-0,95
Od vzniku fondu p.a.	-3,80	-3,80

### 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

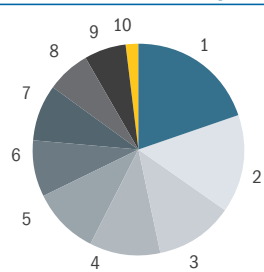
### Investiční cíl a strategie

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>

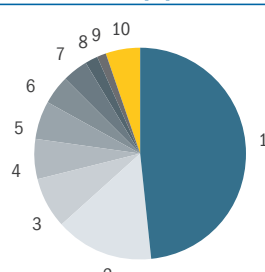
K 2. 4. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	7	3
6 měsíců	10	7	3
1 rok	10	8	4

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	18,61
2. Informační technologie	13,93
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,24
4. Energie	10,04
5. Péče o zdraví	9,47
6. Spotřební zboží	8,10
7. Suroviny	7,95
8. Telekomunikace	6,27
9. Průmysl	5,93
10. Energetika a plynárenství	1,80

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	45,30
2. Francie	13,87
3. Velká Británie	7,23
4. Japonsko	5,89
5. Švýcarsko	5,40
6. Nizozemí	4,24
7. Německo	3,62
8. Kanada	1,59
9. Španělsko	1,31
10. Ostatní	4,89

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Microsoft Corp.	2,71
Hewlett Packard Co.	2,59
BNP PARIBAS	2,50
PROCTER & CO	2,36
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,24
PFIZER INC	2,12
MORGAN STANLEY	2,10
CREDIT SUISSE GROUP	2,08
FAMILYMART CO	1,96
WALMART STORES Inc.	1,92

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](http://www.akator.cz). Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (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, srážka 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., seznámete 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 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

Březnové výkonnosti akciových trhů dosáhly jedny z největších hodnot od začátku pokrizového oživení. S výjimkou nemovitostního trhu potvrdzovala většina makrodat a předstihových indikátorů ve Spojených státech a Evropě pokračování rychlejšího oživování ekonomik podle optimističtějšího scénáře. Růst globálního indexu MSCI World (6,26 % m/m) a evropského MSCI Europe (6,58 % m/m) byl třetí největší od začátku tohoto oživení. Americký akciový index meziměsíčně vzrostl o 5,88 %.

Velký počet příznivých dat z různých oblastí ekonomiky, od osobní spotřeby, přes nezaměstnanost až po průmysl, reportovaný po celý měsíc přiměl americké akcie ke strmému a téměř plynulému růstu. V posledních měsících včetně března se již několikrát zlepšily údaje z trhu práce, který je přitom často a stále považován za dlouhodobější překážku rychlejšího oživování ekonomiky. Nižší úbytky pracovních míst i počty nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti a stabilizovaná míra nezaměstnanosti, která proti očekávání již přestává růst, byly proto přijaty akciovými trhy velmi pozitivně. Osobní spotřeba považovaná za druhý nejslabší článek oživení, spolu s maloobchodními tržbami přinesly další důkaz, že skutečné zotavování může být navzdory očekávání mnohem rychlejší. Výrazný pokles výrobních cen v únoru a nízká spotřebitelská inflace pak opět nahrávaly tomu, že by sazby mohly zůstat nízké po delší dobu, což potvrzuje i prohlášení zástupců FEDu. Bernankeho komentáře o potřebě nízkých sazeb pro americkou ekonomiku byly pro akciové trhy dalším pozitivním signálem. Jediné větší zklamání přinesl v březnu realitní trh. Po několika měsících zotavování nemovitostního trhu překvapily výrazně horší rozjednané prodeje domů. Meziměsíčně se propadla též výstavba a prodeje nových domů. Tyto zprávy však nespustily žádné velké výběry zisků. Americké akcie si tak udržely v březnu velmi vysokou výkonnost, díky níž se dostaly nad úroveň ze začátku roku.

Velmi vysokou březnovou výkonnost evropských akcií lze přičíst světlejšímu vývoji událostí v Řecku, několika dobrým evropským makrocíslům a vlně příznivých dat svědčících o rychlejším zotavování americké ekonomiky. Hlavním centrem pozornosti v Evropě zůstalo Řecko. Po oznámení snížení rozpočtového deficitu se řecké vládě podařilo upsat desetileté dluhopisy při poptávce trojnásobně převyšující nabídku. Na vstřícný krok řecké vlády bezprostředně reagovaly i evropské akcie strmým růstem. Růst mírně korigoval, jakmile se kvůli německé neochotě spolupracovat začala otázka pomoci komplikovat. Po oznámení dohody zemí eurozóny na pomoc Řecku však následovaly další růstové dny evropských akcií. Vedle posunu v řešení řeckého problému se Evropa dočkala i lepších dat z průmyslu. Rychlejší růst zaznamenaly průmyslové zakázky v Německu i průmyslová výroba v Evropské unii. K březnovým negativním překvapením patřilo snížení ratingu Portugalska agenturou Fitch, které se však obešlo bez trvalejší odpovědi akciových trhů. Z březnového akciového růstu, který je současně i reakcí na rychlejší oživování evropské a americké ekonomiky, nejvíce těžíly cyklické akcie. Sektory zboží dlouhodobé spotřeby, informační technologie a suroviny zaznamenaly dvoucifernou kladnou výkonnost. Naopak, defenzivní sektory jako zdravotnictví a zboží krátkodobé spotřeby, rostly výrazně pomaleji.

Razantní růst akciových trhů se projevil také ve výkonnosti fondu Pioneer – akciový, jehož hodnota podílového listu v březnu vzrostla o 5,41 %. Fond zaostal za svým benchmarkem (o 0,58 %), díky horší výkonnosti titulů v sektorech bankovníctví a petrochemie, a také díky defenzivnějšímu vyššímu podílu hotovosti.

V portfoliu fondu jsme provedli několik změn směřujících mimo jiné také ke snížení počtu titulů v portfoliu. V sektoru petrochemie jsme tak vyměnili část pozice ve společnosti Apache za akcie Chevronu a navýšili jsme také podíl ve společnostech Devon Energy a Royal Dutch Shell. V sektoru financí jsme z portfolia vyprodali akcie Bank of America a Henderson Land, a naopak jsme navýšili podíly ve společnostech Lazard, Bank of New York Mellon a Credit Suisse. V sektoru průmyslu jsme z portfolia vyprodali akcie společnosti Thales a redukovali podíl ve společnosti Flowserve, nově jsme naopak do portfolia zařadili akcie General Electric. Z portfolia jsme také vyprodali akcie E.On, Dell, Sekisui Chemical a ECM. Do portfolia jsme naopak nově zařadili akcie společnosti Sony, China Mobile, Gafisa a Qualcomm.