

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

30. duben 2010

akciové

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	933,27 Kč
Hodnota podílového listu	0,6982 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 30. 4. 2010	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,36	0,05
6 měsíců	10,39	10,31
Od 1. 1. 2010	3,44	3,92
1 rok	27,39	28,32
3 roky p.a.	-11,12	-9,30
5 let p.a.	-1,26	-0,45
Od vzniku fondu p.a.	-3,73	-3,76

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

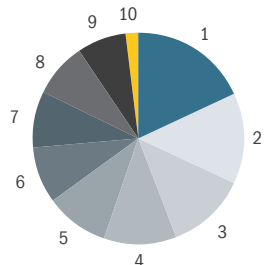
Investiční cíl a strategie

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

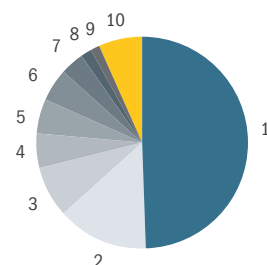
K 30. 4. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	17,09
2. Informační technologie	13,25
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,34
4. Energie	10,61
5. Péče o zdraví	9,13
6. Suroviny	8,12
7. Spotřební zboží	8,10
8. Telekomunikace	7,86
9. Průmysl	6,98
10. Energetika a plynárenství	1,77

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	46,56
2. Francie	13,42
3. Velká Británie	7,16
4. Švýcarsko	5,08
5. Nizozemí	4,93
6. Japonsko	4,57
7. Německo	3,59
8. Kanada	1,55
9. Španělsko	1,31
10. Ostatní	6,08

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Microsoft Corp.	2,82
CHEVRON CORP.	2,55
Hewlett Packard Co.	2,53
PROCTER & CO	2,32
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,28
BNP PARIBAS	2,26
GEMALTO N.V.	2,18
MORGAN STANLEY	2,16
FAMILYMART CO	2,10
PFIZER INC	2,07

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 rozvíjených 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.akatcr.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 (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., seznamte 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 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

Růst globálních akciových trhů v dubnu zpomalil zejména pod vlivem eskalujících událostí na jihu Evropy. S rostoucími obavami z prohlubování a šíření řecké rozpočtové krize do dalších jihoevropských zemí narůstaly regionální rozdíly ve výkonnostech akciových trhů. Ve Spojených státech, které nejsou řecké krizi vystaveny přímo, převládala pozitivní vliv výsledkové sezóny a makročísle, díky nimuž americké akcie zakončily měsíc ještě s kladnými čísly (S&P500 +1,48 %). Evropské akcie byly naopak pod mnohem větším tlakem rostoucího rizika zhoršující kredibility zemí PIGS (Portugalsko, Itálie, Řecko, Španělsko) který utrpěly největší meziměsíční propad právě akcie země PIGS, Řecka (-9,55 %), Portugalska (-8,56 %), Itálie (-5,63 %) a Španělska (-3,49 %). V porovnání s nimi byly ztráty největších akciových trhů Evropy - Británie, Německo a Francie menší. Evropský akciový index MSCI Europe klesl o 2,23 %.

Duben zahájily americké akcie růstem, který měl silnou oporu zejména v domácím prostředí. Ještě před začátkem výsledkové sezóny mohla investory potěšit prudce rostoucí aktivita v průmyslu, rostoucí prodeje aut, nárůst maloobchodních tržeb a komentáře FEDu, které opět ujistily o ponechání sazeb na svých minimech. K první korekci růstu došlo v polovině měsíce po odreportování vyššího růstu počtu žádostí v nezaměstnanosti a nižším růstu průmyslové výroby. Vynikající firemní výsledky napříč všemi sektory však záhy vrátily americké akcie k růstu, který na dlouho nezpomalilo ani obvinění Goldman Sachs z podvodného jednání. Po kauze Goldman Sachs, která velmi rychle odezněla, rozhodovaly opět velmi dobré firemní výsledky. Ty ale později stejně nestačily tlumit paniku ze sníženého ratingu Řecka, Portugalska a Španělska, která nakonec poznamenala i výkonnost amerického trhu. Tento pokles však nevmazal celý růst z první poloviny měsíce. Nejvyšší kladnou výkonnost za celý měsíc zaznamenaly zejména cyklické sektory zboží - dlouhodobé spotřeby a průmysl, naopak nejhůře se dařilo defenzivním sektorům - zdravotnictví a zboží krátkodobé spotřeby.

Ještě do poloviny měsíce to vypadalo, že by evropské akcie mohly na březnu navázat dalším růstem. Nasvědčovala tomu rostoucí nálada investorů v eurozóně, americká makrodata i další snahy o nalezení pomoci Řecku. Zvrat ve vývoji nastal v polovině měsíce z důvodu dalších komplikací ve věci záchranu Řecka. Místo uklidnění přišlo varování před zhoršující se situací v Řecku i od ECB. Stále dramatičtější situace na jihu na sebe strhávala více pozornosti než velmi slušné firemní výsledky a makrodata s předstihovými indikátory, kterým řecká krize bránila vyniknout. Revizí řeckého schodku výše se začal stupňovat tlak na evropské akcie, který nabral na síle s výrazným snížením ratingu Řecka do spekulativního pásma, ratingu Portugalska a Španělska. Rázná akce ratingové agentury S&P byla následována velmi prudkým poklesem evropských akcií. Jednodenní poklesy širokých evropských indexů se blížily až třem procentům. Výprodeje probíhaly i na titulech, které reportovaly dobré hospodářské výsledky. Mezi sektory vykazaly nejslabší výkonnost finance, které jsou na řeckou krizi zpravidla hodně citlivé, a dále též sektor materiálů.

Přes poměrně razantní oslabení na evropských akciových trzích si fond díky svému globálnímu charakteru dokázal i v dubnu připsat pozitivní zhodnocení. Hodnota jeho podílového listu stoupla o 0,36 %. Dařilo se zejména společností těžícím zlato v sektorech materiálů (Newmont Mining, Lihir Gold), ale také petrochemickým titulům (ConocoPhillips, Royal Dutch Shell). Fond dokázal také v relativním srovnání překonat benchmark (o 0,31 %), v tomto případě se k výše uvedeným „zlatým“ a „ropným“ titulům přidaly ještě defenzivnější sektory potravinářství a maloobchodních řetězců. Fond také, zejména v závěru měsíce, mírně těžil z vyššího podílu hotovosti. V portfoliu fondu jsme v dubnu dokončili výměny započaté již v březnu, tedy prodej akcií společnosti Flowserve a nákup General Electric v sektoru průmyslu, resp. prodej akcií Apache a nákup společnosti Chevron v sektoru petrochemie. V sektoru IT jsme redukovali počet titulů prodejem akcií Canon a volné prostředky jsme využili k navýšení podílu ve společnostech Gemalto a Qualcomm. Navýšili jsme také podíl ve společnosti China Mobile.