

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

31. květen 2010

akciové

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	846,47 Kč
Hodnota podílového listu	0,6487 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}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-7,09	-7,43
6 měsíců	-0,92	-0,81
Od 1. 1. 2010	-3,90	-3,96
1 rok	11,29	12,41
3 roky p.a.	-14,29	-12,62
5 let p.a.	-3,27	-2,69
Od vzniku fondu p.a.	-4,44	-4,57

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

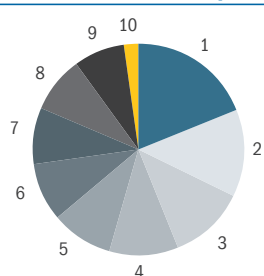
Investiční cíl a strategie

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

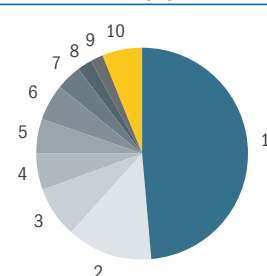
K 28. 5. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	2
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	17,77
2. Informační technologie	12,52
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,15
4. Péče o zdraví	9,91
5. Suroviny	8,75
6. Spotřební zboží	8,48
7. Energie	8,13
8. Telekomunikace	7,95
9. Průmysl	7,41
10. Energetika a plynárenství	1,89

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	45,67
2. Francie	12,35
3. Velká Británie	7,42
4. Švýcarsko	5,20
5. Japonsko	5,02
6. Nizozemí	4,98
7. Německo	3,79
8. Hong Kong	2,13
9. Kanada	1,66
10. Ostatní	5,72

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Microsoft Corp.	2,84
CHEVRON CORP.	2,75
PROCTER & CO	2,71
Hewlett Packard Co.	2,67
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,44
FAMILYMART CO	2,37
MORGAN STANLEY	2,31
PFIZER INC	2,24
BNP PARIBAS	2,21
NEWMONT MINING	2,20

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 umístil (25 % nejlepších má číslo 1, 25 % nejhorsších 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, 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., 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 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

V květnu zaznamenaly světové akciové trhy výraznější korekci, která svou hloubkou překonala všechny dosavadní poklesy související s obavami z šíření dluhové nákazy v Evropě. Pozitivní makrodata i reportované hospodářské výsledky firem, které by za normálních okolností podpořily akcie v růstu, se ocitly ve stínu fiskálních problémů. Meziměsíční ztráty akciových trhů byly největší od února 2009. Index MSCI Europe propadl o 6,67 %, S&P 500 o 8,20 % a MSCI World o 7,91 %.

Krise v jižní Evropě dolehla na americké akcie celou svou tíhou. Vyústila nejen ve výrazný meziměsíční propad, ale vedla i k největšímu intradenčnímu poklesu akcií od roku 1987. Po nečekaném oznámení záchranného balíku ve výši 750 miliard eur se mohlo podle nákupní horečky zdát, že obavy ustoupily, výprodeje se však brzy na trh vrátili. Po pár dnech akcie pokračovaly v poklesu navzdory všem dobrým fundamentům, jakými byly například vysoký počet nově vytvořených pracovních míst, růst průmyslové výroby či výstavba a prodeje domů. Květnové střídání paniky s euforií mělo za následek prudké zvýšení volatility. VIX, index volatility, stoupl z hodnoty 20 na začátku měsíce až na téměř 46 v průběhu této doby. Pokles se nevyhnul žádnému ze sektorů. Nejvíce ztrácely petrochemie a finanční sektor, tedy sektory, které zaznamenaly největší výkonnost na rostoucím trhu od března 2009. V porovnání s nimi byly ztráty defenzivních sektorů zboží krátkodobé spotřeby a energetiky nižší.

V květnu zůstala hlavním centrem pozornosti opět jižní Evropa. Po Řecku a Portugalsku spustily další vlnu výprodejů hned ze začátku měsíce nepotvrzené a nakonec i popíjené spekulace o větší finanční potřebě Španělska. Propad akcií zastavil až příslib EU a MMF vykoupit dluhopisy problémových zemí až do výše 750 miliard eur. Ten však přesvědčil trhy pouze na několik málo dní. Sami představitelé ECB a MMF obhajovali tuto bezprecedentní pomoc rostoucím rizikem šíření řecké nákazy. Po příslibu záchrany neuklidnila trhy ani ochota zemí snížit rozpočtové deficity. Úspěšná opatření, které schválilo Španělsko, Itálie, Řecko i Portugalsko, nepřinutila evropské akcie k vymazání ztrát. Nepodařilo se to ani dobrým makrodatům jako byl růst průmyslové výroby a zakázek v EU. Španělsko, které vyvolalo nepotvrzené obavy na začátku měsíce, spustilo další vlnu výprodejů na konci května, kdy agentura Fitch snížila této zemi rating. Výrazný květnový propad evropských akcií nakonec vymazal všechny jejich zisky od začátku roku.

Prudký pokles akciových trhů se projevil také na výkonnosti fondu Pioneer – akciový, jehož hodnota podílového listu v květnu poklesla o 7,09 %. Fondu se dařilo alespoň v relativním srovnání s benchmarkem (indexem MSCI World), který překonal o 0,34 %. Příznivou relativní výkonnost zaznamenaly zejména akcie v sektorech bankovníctví a telekomunikací. Příznivé se také na výkonnosti fondu projevil také vyšší podíl hotovosti, který se v průběhu měsíce pohybovala průměrně o cca 3 % výše oproti neutrální váze (5 %). Abychom udržovali zmíněnou nižší váhu akcií, jsme v průběhu měsíce z portfolia vyprodali akcie společnosti ConocoPhillips, Danone, Electronic Arts, Sprint Nextel a redukovali podíl v Devon Energy.