

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

30. červen 2010

akciové

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	851,13 Kč
Hodnota podílového listu	0,6264 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	-3,44	-4,19
6 měsíců	-7,20	-7,98
Od 1. 1. 2010	-7,20	-7,98
1 rok	9,05	8,00
3 roky p.a.	-15,06	-13,48
5 let p.a.	-4,22	-3,77
Od vzniku fondu p.a.	-4,75	-4,96

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

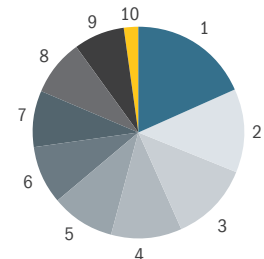
Investiční cíl a strategie

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

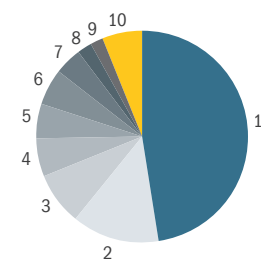
K 25. 6. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	7	3
6 měsíců	10	7	3
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	16,80
2. Informační technologie	11,89
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,06
4. Péče o zdraví	9,87
5. Suroviny	9,00
6. Telekomunikace	8,11
7. Spotřební zboží	8,03
8. Energie	7,80
9. Průmysl	7,13
10. Energetika a plynárenství	1,87

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	43,56
2. Francie	12,31
3. Velká Británie	7,36
4. Švýcarsko	5,25
5. Nizozemí	5,00
6. Japonsko	4,89
7. Německo	3,78
8. Hong Kong	2,27
9. Kanada	1,59
10. Ostatní	5,54

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
PROCTER & CO	2,67
Microsoft Corp.	2,54
CHEVRON CORP.	2,54
NEWMONT MINING	2,54
Hewlett Packard Co.	2,52
FAMILYMART CO	2,43
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,36
CHINA MOBILE	2,27
GEMALTO N.V.	2,22
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,19

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 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 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., seznámete 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

Akciové trhy byly v červnu značně rozkolísané, když klíčové světové indexy během měsíce přecházely střídavě ze záporného do kladného pásma v širokém rozpětí až deseti procent. Po částečném vyzrání z paniky z šíření dluhové krize v Evropě převzaly štafetu špatných zpráv obavy z druhého ekonomického poklesu podpořené sérií horších amerických makrodat a obavy ze zpomalení růstu v Číně. Proti květnu však nebyly měsíční ztráty akciových indexů již tak vysoké. Index MSCI Europe propadl o 2,67 %, S&P 500 o 5,39 % a MSCI World o 4,3 %.

Poté, co dluhová krize v Evropě částečně ustoupila do pozadí, se objevily pochybnosti o rychlosti růstu americké ekonomiky. Během června přišlo z americké ekonomiky několik varování, která prodloužila trvání akciové korekce. Tím prvním byly bedlivě sledované údaje z trhu práce, které poukazují na přetrvávající problém nedostatečného počtu nově vytvořených pracovních míst v soukromém sektoru. Největším varováním však byla série makrodat a předstihových indikátorů reportovaná ke konci měsíce. Prodeje domů, které výrazně propadly po skončení daňových úlev a horší spotřebitelská důvěra spustily největší výprodeje tohoto měsíce. Během jednoho dne propadl index S&P500 o víc než tři procenta, čímž se dostal pod úroveň ze začátku června. Vedle trhu práce a nemovitostí nevyzněly pro americkou ekonomiku příznivě ani maloobchodní tržby ani revize růstu HDP. Červnová koncentrace špatných makrodat si vyzývala poklesy napříč všemi sektory v ekonomice, nejvíce však na petrochemických titulech.

Snad kromě jedné jediné zprávy týkající se snížení ratingu Řecka agenturou Moody's, nepatřil další vývoj situace kolem deficitů evropských ekonomik k hlavním událostem, které by určovaly směr akcii v červnu. Také spekulace nad stavem maďarské ekonomiky byly záhy velmi rychle rozptýleny, aniž by na akcích zanechaly vážnější důsledky. Zároveň i Španělsko znovu důrazně popřelo potřebu pomoci od EU, o které se před nedávnem spekovalo, a která vystrašila trhy. Vývoj evropských akcií byl především pod vlivem negativních amerických makrodat, přičemž samy údaje z evropských ekonomik nebyly tak špatné. Během měsíce byly evropské akcie schopny vzdemout se i k výraznějším dvoutýdenním ziskům za podpory silnějšího růstu průmyslových zakázek a výroby v eurozóně, ale v závěru měsíce podlely špatným makrodatům z USA a strachu z možných důsledků rozhodnutí ECB neprodloužit úvěrový program. Stejně jako v USA potkal Evropu ke konci měsíce výraznější propad, kterým se akcie dostaly pod hodnotu ze začátku měsíce. Ze sektorů dopadly nejhůře petrochemie, ovlivněné mimo jiné i kauzou BP.

Pokračující pokles globálních akciových trhů ovlivnil také výkonnost fondu Pioneer – akciový, hodnota jeho podílového listu v červnu poklesla o 3,44 %. Fondu se ovšem opět dařilo v relativním srovnání a druhý měsíc v řadě překonal výkonnost indexu MSCI World, tentokrát o solidních 0,75 %. Fond tak opět v letošním roce překonává benchmark, tak jak v předchozích sedmi letech z deseti. Tentokrát stojí za pozitivní relativní výkonností zejména výběr titulů v defenzivních sektorech materiálů (zejména expozice vůči „zlatým“ titulům Newmont Mining a Lihir Gold), petrochemie (absence akcií BP) a telekomunikací (China Mobile, Vodafone).

V portfoliu fondu jsme v průběhu měsíce neprováděli žádné změny. K poklesu váhy akcií ve druhé polovině měsíce došlo díky nově investovaným prostředkům podílníků, které nebyly zainvestovány do akciových instrumentů, ale ponechány v hotovosti. K navýšení podílu akcií blíže k neutrální váze došlo až na počátku července.