

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

30. červenec 2010

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	905,84 Kč
Hodnota podílového listu	0,6631 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 %
SIN	770030000143

Výkonnost fondu v Kč^{4, 6}

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	5,86	5,22
6 měsíců	2,31	0,50
Od 1. 1. 2010	-1,76	-3,17
1 rok	9,37	6,64
3 roky p.a.	-12,33	-11,01
5 let p.a.	-3,88	-3,41
Od vzniku fondu p.a.	-4,15	-4,41

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

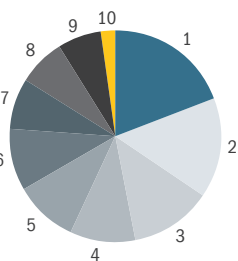
Investiční cíl a strategie

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

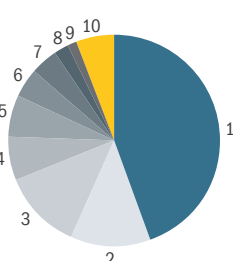
K 30. 7. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	2
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	17,00
2. Informační technologie	13,64
3. Zboží krátkodobé spotřeby	10,95
4. Energie	8,77
5. Telekomunikace	8,71
6. Péče o zdraví	8,32
7. Spotřební zboží	6,86
8. Suroviny	6,50
9. Průmysl	5,79
10. Energetika a plynárenství	1,86

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	39,33
2. Velká Británie	11,00
3. Francie	10,77
4. Japonsko	5,86
5. Nizozemí	5,60
6. Švýcarsko	4,00
7. Německo	3,57
8. Hong Kong	1,95
9. Španělsko	1,34
10. Ostatní	4,98

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
VODAFONE	2,94
Microsoft Corp.	2,43
CHEVRON CORP.	2,43
PROCTER & CO	2,33
BNP PARIBAS	2,28
FAMILYMART CO	2,24
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,21
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,04
GEMALTO N.V.	2,03
ALTRIA GROUP	2,03

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

■ Pioneer – akciový fond

Portfolio manažer⁸

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 plynuce 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.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.

8. Od 1. 1. 2009 bylo obhospodařování majetku fondu v souladu s ustanovením § 78 odst. 1 Zákona o kolektivním investování svěřeno společnosti Pioneer Investments Austria GmbH, členu bankovní skupiny UniCredit, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

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 společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznámte 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 bankérem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřných společností.

Měsíční komentář

V červenci akcie přerušily sérii poklesů, které se řadily k nejdělním a nehlubším od začátku oživení, a připsaly si velmi vysoká zhodnocení především zásluhou lepších firemních zisků a výsledků zátěžových testů bank. Americký akciový index S&P 500 meziměsíčně vzrostl nejvíce od července 2009, evropský index MSCI Europe a globální MSCI World zase nejvíce od března letošního roku.

Pro současné oživení trávající od března 2009 je zatím typické, že firemní výsledky jsou pozitivní po celou jeho dobu, na rozdíl od makrodat a předstihových indikátorů, které očekávání nepřekonávají pokaždé. Firmy z indexu S&P 500 dosud v průměru překonaly odhady pravidelně v každém kvartálu počínaje výsledkovou za první kvartál roku 2009. Výsledky za druhý kvartál nebyly výjimkou. K 30. 7. reportovalo výsledky zatím 68 % společností z báze indexu S&P 500, přičemž 75 % z nich oznámilo zisky vyšší než očekávané. Poměr pozitivních a negativních překvapení byl 4,6. Oproti předchozímu čtvrtletí firmy oznámily zatím v průměru o 4,7 % vyšší zisk, oproti stejnému čtvrtletí v loňském roce pak zisky vzrostly o 47 %. Nejlepší výsledky v USA zatím reportují firmy v sektoru průmyslu, které nejvíce profitují z oživení globálních ekonomik, a také v sektoru materiálů, kde se příznivě projevil vyšší ceny komodit.

Vysoké zhodnocení evropských akcií v červenci lze mimo jiné vysvětlit další vydařenou výsledkovou sezónou. Zisky reportovalo již celkem 81% firem z indexu MSCI Europe, z nichž 59 % překonalo očekávání. Poměr pozitivních a negativních překvapení dosahoval hodnoty 1,5. Oproti stejnému čtvrtletí v loňském roce firmy oznámily v průměru o 29 % vyšší zisk, který překonal očekávání v průměru asi o 3 procentní body. Ze sektorového pohledu vykazaly největší růst kvartálního zisku v meziročním srovnání suroviny a spotřební zboží. Jediným sektorem, který v průměru hlásil propad zisku, byla energetika. Vedle výsledkové sezóny bylo druhým důležitým důvodem k růstu akcií zveřejnění výsledků zátěžových testů provedených na 91 evropských bankách. Nejhorším scénářem těchto testů neprošlo jen sedm bank či spořitelén – jedna řecká, jedna německá a pět španělských. Přestože mnozí analytici kritizovali nastavení mírnějších podmínek těchto testů, investoři brali jejich výsledky velmi vážně a pozitivně. Po jejich zveřejnění dne 23. července si evropské akcie připsaly další jednotky procent navíc.

Po dvouměsíční korekci se hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový v červenci opět zvýšila, a to o poměrně významných 5,86 %. Fond také opět překonal výkonnost indexu MSCI World, tentokrát o 0,64 %. Tato pozitivní měsíční výkonnost byla ovlivněna zejména příznivým výběrem titulů v sektorech informačních technologií, petrochemie, finančnictví a výrobců a distributorů energií. Po předchozí skvělé výkonnosti si v červenci vybraly „oddechový čas“ společnosti těžící zlato a také telekomunikace.

Na počátku měsíce jsme v očekávání obratu na akciových trzích investovali větší část volné hotovosti do nákupu titulů AXA, Philips a BP. V polovině měsíce, po výrazném růstu akciových trhů, jsme pak provedli několik změn v rámci sektoru. Například v sektoru informačních technologií jsme navýšili podíl v akciích Apple, do portfolia nově zařadili akcie společnosti Xerox a začali s výprodejem akcií Hewlett Packard; v sektoru petrochemie jsme vyprodali akcie společnosti Total a naopak nově zařadili akcie australské společnosti Paladin Energy; v sektoru finančnictví jsme vyprodali akcie švýcarské UBS a redukovali podíl v JP Morgan a naopak jsme navýšili podíl v japonské Sumitomo Mitsui Financial; v sektoru spotřebního zboží jsme pak akcie japonské společnosti Sony vyměnili za akcie společnosti Sharp. Snížili jsme také váhu v cyklickém sektoru materiálů prodejem akcií Agnico-Eagle Mines a Agrium a naopak jsme do portfolia zařadili defenzivnější akcie společnosti Tesco či Vodafone. Z portfolia jsme také vyprodali akcie automobilky Toyota a společnosti General Electric.