

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

31. srpna 2010

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	899,71 Kč
Hodnota podílového listu	0,6388 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	-3,66	-3,44
6 měsíců	-3,21	-4,52
Od 1. 1. 2010	-5,36	-6,50
1 rok	1,40	-0,56
3 roky p.a.	-13,49	-11,94
5 let p.a.	-4,52	-4,04
Od vzniku fondu p.a.	-4,48	-4,72

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}

	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 ⁷	-1,59	-3,18

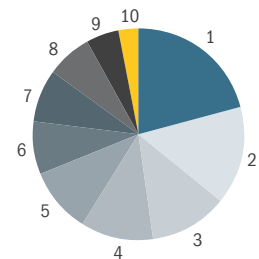
Investiční cíl a strategie

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

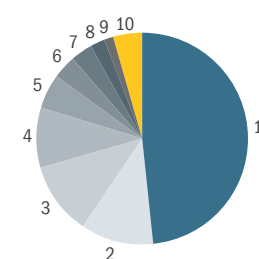
K 27. 8. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	6	3
1 rok	10	7	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	19,43
2. Informační technologie	14,10
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,25
4. Energie	10,35
5. Telekomunikace	9,12
6. Péče o zdraví	7,70
7. Suroviny	7,28
8. Spotřební zboží	6,54
9. Průmysl	4,69
10. Energetika a plynárenství	2,73

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	45,05
2. Velká Británie	10,49
3. Francie	10,38
4. Japonsko	8,39
5. Nizozemí	5,08
6. Německo	3,41
7. Švýcarsko	2,98
8. Hong Kong	2,04
9. Španělsko	1,34
10. Ostatní	4,01

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
VODAFONE	3,17
CHEVRON CORP.	2,45
PROCTER & CO	2,35
FAMILYMART CO	2,34
Microsoft Corp.	2,29
NEWMONT MINING	2,23
BNP PARIBAS	2,16
ALTRIA GROUP	2,12
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,10
PFIZER INC	2,09

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 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 pro 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 mrávů 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 (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.

- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2000 od založení 20. 11. 2000.
- 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., 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 bankérem nebo finančním poradcem.

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

Měsíční komentář

Především horší americká makrodata a zprávy z nemovitostního trhu se podepsaly na srpnových ztrátách všech klíčových akciových trhů. Americký akciový index S&P 500 se znovu propadl pod hranici 1 100 bodů. Z evropských trhů nejvíce ztratilo Řecko, jenž stále velmi obtížně získává zpět ztracenou důvěru investorů a také Irsko, kterému agentura S&P překvapivě snížila rating. Americký akciový index S&P 500 klesl o 4,74 %, evropský index MSCI Europe o 2,37 % a globální index MSCI World o 3,55 %.

Srpen se vyznačoval špatnými zprávami z realitního trhu v USA od samého začátku až do konce. Jednou z prvních byl ukazatel nákupu starších domů, který se propadl na své historické minimum. Za očekávaním dále zaostala výstavba nových domů a počet nových stavebních povolení. Dalším signálem slabosti realitního trhu byly horší prodeje starších domů, zejména jejich meziměsíční pokles, který dvojnásobně převyšoval odhad analytiků. Na nový rekord klesl také prodej nových rodinných domů. Realitní trh byl hlavním, ale ne jediným důvodem ke zklamání akciových trhů. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby byly desetkrát horší než očekávání analytiků oslovených agenturou Reuters. Také trh práce nepřijemně překvapil nižším počtem zaměstnanců mimo zemědělství a poklesem stavu státních zaměstnanců. Sérií špatných makrodat doplňovalo i snížení odhadu růstu amerického HDP pro druhou polovinu roku. Jednu z mála nadějí poskytovaly komentáře guvernéra FEDu slibující další finanční pomoc v případě výraznější horšího výhledu.

Negativní odezvě na špatné zprávy z realitního trhu v USA a další horší makrodata neunikly ani evropské akcie. Evropská makrodata reportovaná v srpnu přitom nebyla tak špatná jako ta americká. Pozitivní vývoj ukázalo především Německo. Díky silné poptávce ze zahraničí vzrostly v Německu nad očekávání průmyslové zakázky a nakonec i výrazně HDP. Výkon Německa pak pomohl celé eurozóně k takovému růstu, který překonal mezikvartální i meziroční odhady. Zlepšení ekonomické situace v eurozóně nepotvrzovala jen makrodata, ale i prohlášení ekonomických autorit. Komentář guvernéra ECB byl zcela přesným opakem k americkému protějšku. Zatímco FED uvedl, že zotavení americké ekonomiky je pomalejší, než se čekalo, a proto mohou být potřebná další stimuly, podle ECB je oživení v Evropě proti očekávání rychlejší, a proto mohou být stažena opatření na podporu likvidity. Celkový dobrý dojem z ožívování Evropy zkazilo v závěru měsíce překvapivé snížení ratingu Irsku agenturou S&P. Záporný výsledek evropských akcií byl tedy především důsledkem horších amerických nikoli evropských makrodat.

Nepříznivý vývoj především na amerických trzích pochopitelně negativně ovlivnil také vývoj hodnoty podílových listů fondu Pioneer – akciový. Jeho hodnota v srpnu poklesla o 3,66 % a fond tak mírně zaostal za výkonností benchmarku (o 0,23 %). Největší část této slabší výkonnosti byla způsobena tituly v sektorech informačních technologií a zboží dlouhodobé spotřeby, naopak defenzivní tituly v sektorech materiálů či telekomunikací dokázaly větší část této podvýkonnosti eliminovat.

Na počátku srpna jsme v souvislosti s větším přítokem nových investic do fondu provedli v portfoliu několik změn. V sektoru informačních technologií jsme dokončili výměnu akcií společnosti Hewlett-Packard za akcie společnosti Dell, a také jsme navýšili váhu v akciích Apple až na více než 2 % majetku fondu. V sektoru výrobců a distributorů energií jsme realizovali profit prodejem akcií International Power, jež jsme nahradili akciemi americké společnosti Exelon. V sektoru petrochemie jsme doprodali akcie Devon Energy a do portfolia jsme naopak nově zařadili akcie Marathon Oil a také japonské společnosti Inpex. Podobný scénář měly také transakce v sektoru materiálů, kde jsme vyměnili akcie Lihir Gold za výrobce hnojiv Mosaic, jež se rázem stal neúspěšnějším titulem v portfoliu, neboť akcie této společnosti v srpnu vzrostly o 23,1 %. V sektoru průmyslu jsme z portfolia vyprodali akcie General Electric a naopak nově zařadili akcie japonské obchodní společnosti Itochu. Dále jsme mírně redukovali podvážení v sektoru financí nákupem akcií banky Wells Fargo a naopak jsme snížili váhu v sektoru farmacie prodejem akcií společnosti Roche.