

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

30. září 2010

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	936,87 Kč
Hodnota podílového listu	0,6724 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	5,26	6,38
6 měsíců	-3,35	-4,13
Od 1. 1. 2010	-0,39	-0,54
1 rok	3,67	3,01
3 roky p.a.	-12,55	-10,84
5 let p.a.	-3,97	-3,40
Od vzniku fondu p.a.	-3,94	-4,08

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

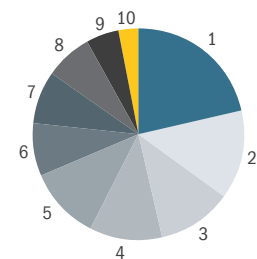
Investiční cíl a strategie

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

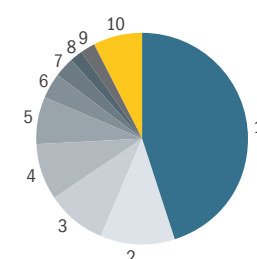
K 1. 10. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	7	3
1 rok	10	6	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	19,58
2. Informační technologie	12,44
3. Zboží krátkodobé spotřeby	10,40
4. Energie	10,10
5. Telekomunikace	9,96
6. Péče o zdraví	7,39
7. Suroviny	7,26
8. Spotřební zboží	6,52
9. Průmysl	4,73
10. Energetika a plynárenství	2,56

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	41,14
2. Velká Británie	10,21
3. Francie	8,47
4. Japonsko	7,67
5. Nizozemí	6,65
6. Německo	3,50
7. Švýcarsko	2,72
8. Lucembursko	1,96
9. Hongkong	1,81
10. Ostatní	6,81

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
VODAFONE	2,89
CHEVRON CORP.	2,37
BNP PARIBAS	2,17
Microsoft Corp.	2,12
PROCTER & CO	2,09
BRISTOL MYERS	2,08
APPLE INC	2,07
FAMILYMART CO	2,06
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,03
ALTRIA GROUP	2,02

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 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 (přírážka 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, Karolínská 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

Září, které se podle statistik v průměru vyznačuje nejhorší výkonností akcií v kalendářním roce, tentokrát výrazně kontrastuje s historickými četnostmi. Od roku 1928 zaznamenal americký index S&P 500 kladnou výkonnost u méně než poloviny všech měsíců září. Současný růst indexu o 8,76 % je ze všech zářijových měsíců největší od roku 1939, kdy stoupl o 14,4 %. Ze všech západoevropských regionálních indexů klesly pouze dva z nich. Irský, který byl zaskočen poklesem HDP a dalším varováním ratingových agentur a řecký, který je pod dlouhodobým tlakem investorů. Globální index MSCI World vzrostl o 6,75 %, nejvíce od července 2009 a evropský index MSCI Europe si polepsil o 5,21 %.

Americké akcie v září velmi strmě rostly navzdory špatným průměrným statistikám pro tento měsíc i technické formaci Hindenburg, která značila možný pokles. Hlavní hybnou silou růstu byly především údaje z trhu práce a další makrodata. Hned po zveřejnění změny počtu pracovních míst akciový index S&P 500 vystřelil prudce vzhůru. Zaslouhou většího počtu míst vytvořených v soukromém sektoru byl celkový pokles mimo zemědělství proti očekávání nižší. S tímto údajem dobře ladil i další ukazatel z trhu práce – nižší počet žadatelů o podporu v nezaměstnanosti. Během měsíce však dynamika růstu akcií začala slábnout, jednak z důvodu, že žádná důležitější makrodata již nebyla reportována, ale i z důvodu opatrných komentářů FEDu a vlády. Běžová kniha FEDu informovala o zpomalování tempa růstu americké ekonomiky. Zklamání nad tempem oživení vyjádřil několikrát i prezident Obama. Na srpnová velmi špatná čísla z realitního trhu navázala svou horší předpověď prodeje domů pro tento rok agentura Fannie Mae, třebaže zářijová čísla ukazovala mírná zlepšení proti srpnu. Index S&P 500 nakonec překonal i rezistentní hranici 1 140 bodů, čímž se dostal na svá čtyřměsíční maxima.

Růst evropských akcií nevycházel z Evropy, ale byl tažen dobrými čísly z amerického trhu práce. Sama Evropa nenabídla mnoho důvodů k růstu a nedávný optimismus z oživování začal chladnout. Přitom ještě na začátku září ECB zvýšila výhled růstu eurozóny pro tento i příští rok. Německo, které bylo tahounem předchozího růstu, ale najednou zklamalo v mnoha směrech. Nejprve maloobchodními tržbami reportovanými na začátku měsíce, pak průmyslovými zakázkami, exportem, průmyslovou výrobou a nakonec i důvěrou v německou ekonomiku měřenou indexem ZEW. Po sérii horších dat předpovědělo německé ministerstvo financí pomalejší oživování ekonomiky po zbytek letošního roku. V hodnocení situace začala být opatrnější i ECB, která ještě před měsícem nešetila nadšením ze současného vývoje. V září se nezhoršila pouze situace Německa, ale i další evropské země – Irsko. Nečekaný pokles irské ekonomiky za druhý kvartál způsobil setrvání této země v recesi. Panující nejistota kolem výše nákladů na záchranu Anglo Irish Bank pak opět zneklidnila ratingové agentury, které Irsku pohrozily dalším snížením ratingu. Výkonnost evropských akcií začala v druhé polovině měsíce opět slábnout, ale díky prudkému startu zůstala v září hodně vysoká.

Tak jako pro akciové trhy obecně bylo září příznivým měsícem také pro Pioneer – akciový fond. Jeho hodnota stoupla o 5,26 % a pro fond to znamenalo nejvyšší zářijový nárůst v historii a to i přesto, že fond zaostal za výkonností benchmarku, který přidal 6,38 %. Fond tak relativně zaostal o 1,12 %, především díky výběru titulů v sektorech maloobchodních prodejců, softwaru, telekomunikací a finančnictví. Nepříznivě se také projevil vyšší podíl hotovosti. Naopak zčásti byla slabší relativní výkonnost kompenzována vývojem cen titulů v sektoru IT hardwaru.

V portfoliu jsme v září ve dvou krocích provedli výměnu akcií společnosti Eutelsat (provozovatel satelitu HotBird a EuroBird) za konkurenční SES, provozující satelity Astra. V sektoru farmacie jsme snížili podíl v akciích společnosti Pfizer ve prospěch Bristol Myers Squibb, z portfolia jsme také vyprodali akcie společnosti Activision Blizzard. Nově jsme naopak do portfolia zařadili akcie nizozemské telekomunikační skupiny KPN s atraktivním dividendovým výnosem blížícím se 6,5 %. Zároveň jsme mírně snížili podíly v bankovním sektoru nákupem kanadských bank Toronto Dominion a National Bank of Canada.