

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

29. října 2010

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	969,34 Kč
Hodnota podílového listu	0,6942 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	3,24	2,49
6 měsíců	-0,57	-1,76
Od 1. 1. 2010	2,84	1,93
1 rok	7,39	6,26
3 roky p. a.	-11,68	-10,50
5 let p. a.	-2,60	-2,27
Od vzniku fondu p. a.	-3,60	-3,81

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

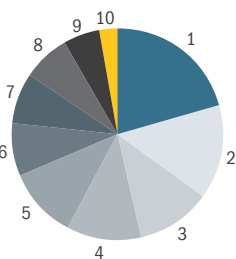
Investiční cíl a strategie

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

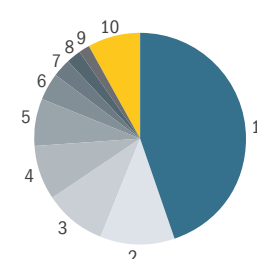
K 29. 10. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	6	3
1 rok	10	6	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	18,61
2. Informační technologie	12,88
3. Energie	10,20
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,18
5. Telekomunikace	9,92
6. Péče o zdraví	7,16
7. Suroviny	6,81
8. Spotřební zboží	6,68
9. Průmysl	4,84
10. Energetika a plynárenství	2,43

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	40,31
2. Velká Británie	10,10
3. Francie	8,58
4. Japonsko	7,31
5. Nizozemí	6,63
6. Německo	3,58
7. Švýcarsko	2,51
8. Lucembursko	1,98
9. Hong Kong	1,72
10. Ostatní	6,99

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
VODAFONE	2,99
CHEVRON CORP.	2,30
Microsoft Corp.	2,19
BNP PARIBAS	2,11
APPLE INC	2,09
ALTRIA GROUP	2,03
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,03
SES	1,98
BRISTOL MYERS	1,97
GEMALTO N.V.	1,96

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 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 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 (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.

- 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., 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 minulý výnos 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

Říjen, jenž byl ve znamení dalšího silného růstu akciových trhů, přispěl společně s měsícem září k nejvýznamnější akciové rally letošního roku. S podporou další úspěšně započaté výsledkové sezóny se akciové trhy přiblížily na dosah letošních maxim. Říjen přinesl pozitivní výsledky nejen na akciové trhy té části Evropy, která nebyla přímo zasažena dluhovou krizí, ale i na trhy dosud problémových zemí ze skupiny PIIGS. Portugalský index PSI20 dosáhl dokonce největšího meziměsíčního růstu ze všech klíčových západoevropských indexů. Globální index MSCI World vzrostl o 2,77 %, evropský MSCI Europe o 2,92 % a americký S&P 500 o 3,69 %.

Další vydařený začátek výsledkové sezóny poskytoval akciovým investorům silnou oporu k pokračování akciového růstu. Firmy sice začaly reportovat mírnější růst zisků, než jaký reportovaly v předchozích kvartálech, skutečná čísla však vycházela proti odhadům opět o něco lépe. Přibližně tři čtvrtiny firem z indexu S&P 500 již zveřejnily hospodářské výsledky, z nichž asi dvě třetiny překonaly očekávání. Poměr pozitivních a negativních překvapení dosahoval stále vysoké hodnoty 3,6, i když v porovnání s předchozím kvartálem byl nižší. Oproti stejnému čtvrtletí v loňském roce vzrostly zisky firem o 37 %, tedy opět o něco méně, než o kolik rostly v předchozí výsledkové sezóně. Největší růst zisku i největší pozitivní rozdíl mezi skutečným a očekávaným ziskem vykazovaly firmy z finančního sektoru. Finanční společnosti překonaly očekávání téměř o 17 %, zatímco firmy ze všech sektorů dohromady jen asi o 7 %. Z finančních společností pozitivně překvapili všichni velcí hráči jako např. JP Morgan, Citigroup a Goldman Sachs. Vedle hospodářských výsledků byly akciovým trhům nakloněny i přísliby dalšího kvantitativního uvolňování. Po vydatném říjnovém růstu tak dělila akciový index S&P 500 od jeho letošního maxima jen necelá tři procenta.

Začátek výsledkové sezóny v USA i Evropě přinesl na evropské akciové trhy další vlnu optimismu. Růst reportovaných zisků sice v průměru, podobně jako u amerického indexu S&P 500, zpomalil, ale poměr pozitivních a negativních překvapení byl zatím dokonce vyšší než v minulém kvartálu. Podle detailů za jednotlivé sektory reportoval nejnižší růsty zisků, podobně jako v USA, sektor telekomunikací. Naopak v průměru nejvyšší růst zisků vykázal sektor spotřebního zboží, jemuž nejvíc pomohli výrobci německých automobilů. Druhý největší růst zisků předvedly průmyslové tituly, z nichž největším pozitivním překvapením byl zisk společnosti Volvo, která kromě automobilů vyrábí i lodní a průmyslové motory a technologie pro letecký průmysl. Tahounem růstu zisků v Evropě ovšem nebyly, na rozdíl od USA, finanční společnosti. Průměr celého sektoru byl totiž zhoršen výraznějším propadem zisku Credit Suisse Group. Hůře dopadly i některé menší banky v Evropě. Vedle dobře zahájené výsledkové sezóny zvedla náladu investorů také série lepších německých makrodat a předstíhových indikátorů. Zakázky pro největší německé podniky rostly rychleji díky vyšším zahraničním objednávkám. Také německá průmyslová produkce trojnásobně překonala očekávání. Index podnikatelského klimatu nečekáně vzrostl na tříleté maximum. S podporou výsledkové sezóny a ekonomiky se německý akciový index DAX dostal až na svá dvouletá maxima a v říjnu patřil právem mezi nejvýkonnější trhy v Evropě.

Positivní trend na akciových trzích se pochopitelně projevil i ve výkonnosti fondu Pioneer – akciový. Hodnota podílového listu vzrostla o 3,24 % a fond tak poměrně výrazně překonal výkonnost benchmarku, indexu MSCI World (o 0,76 %). Na sektorové bázi se v portfoliu fondu dařilo nejvíce technologickým titulům a také průmyslovým a petrochemickým společnostem. Na druhé straně spektra v relativní výkonnosti pak najdeme finanční holdingy a výrobce a distributory energií. Zajímavá byla výkonnost titulů v sektoru minerálů. Na jedné straně těžební tituly (Newmont Minings, Xstrata) ztrácely, na druhé straně cena akcií výrobce hnojiv Mosaic vzrostla téměř o čtvrtinu a tento titul se tak stal opět nejvýkonnějším v portfoliu, následován tituly z TMT sektoru – Comcast, Vodafone, Gemalto.

V říjnu jsme v portfoliu prováděli jen drobné změny. Vyměnili jsme polovinu pozice ve společnosti Procter&Gamble za akcie společnosti Estée Lauder a po prudkém růstu ceny jsme mírně snížili podíl v akciích zmiňované společnosti Mosaic.