

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

31. prosince 2010

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1033,41 Kč
Hodnota podílového listu	0,7241 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	5,92	5,14
6 měsíců	15,60	15,81
Od 1. 1. 2010	7,27	6,57
1 rok	7,27	6,57
3 roky p. a.	-9,12	-7,55
5 let p. a.	-3,16	-2,69
Od vzniku fondu p. a.	-3,14	-3,32

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 %
2010	7,27	6,57
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

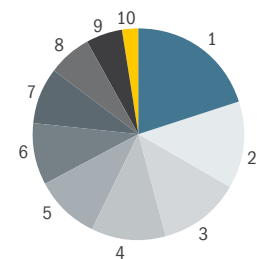
Investiční cíl a strategie

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

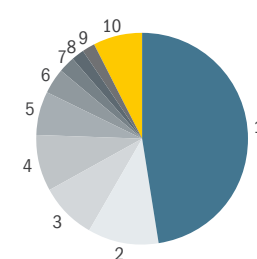
K 31. 12. 2010	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	n. a.	n. a.	n. a.
3 měsíce	n. a.	n. a.	n. a.
6 měsíců	n. a.	n. a.	n. a.
1 rok	n. a.	n. a.	n. a.

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	19,15
2. Informační technologie	12,69
3. Zboží krátkodobé spotřeby	11,82
4. Energie	10,96
5. Telekomunikace	9,51
6. Suroviny	8,87
7. Péče o zdraví	8,28
8. Spotřební zboží	6,44
9. Průmysl	5,11
10. Energetika a plynárenství	2,31

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	45,40
2. Velká Británie	10,26
3. Francie	8,23
4. Japonsko	8,08
5. Nizozemí	6,51
6. Německo	3,61
7. Švýcarsko	2,47
8. Lucembursko	1,83
9. Hong Kong	1,66
10. Ostatní	7,10

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
VODAFONE	2,81
CHEVRON CORP.	2,52
Microsoft Corp.	2,27
APPLE INC	2,22
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,11
FAMILYMART CO	2,03
XSTRATA PLC	2,03
QCOM US	1,99
ALTRIA GROUP	1,95
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1,93

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 v Vídní. 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 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 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 (přírůžka ke kupní ceně, sračka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) procenta k 31. 12. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný centuální 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 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 dceřných společností.

Měsíční komentář

Akcie zakončily rok velmi silným rally. Prosinec se zařadil vedle března, července a září mezi čtyři nejsilnější měsíce v roce 2010. Poslední kvartál byl po třetím kvartálu druhým nejvýkonnějším v kalendářním roce. Také v prosinci ovlivňovaly akcie stále stejné trendy – pokračující oživování americké a německé ekonomiky, přísliby dalšího rozšíření objemu QE2 a neustávající proces přehodnocování ratingů několika evropských zemí. Řecký akciový index byl v Evropě jediný, který ztrácel. Všechny hlavní indexy v prosinci vzrostly – globální MSCI World o 5,55 %, americký o 5,19 % a evropský MSCI Europe o 5,40 %.

Největší část růstu amerických akcií se odehrála v první polovině měsíce. Vysoký nárůst nových pracovních míst na americkém trhu práce v listopadu odvrátil pozornost od dluhové krize v Evropě. Na pozitivní náladě se podepsala i lepší makrodata z reálného trhu a listopadové maloobchodní tržby. S podporou dobrých makrodat vydělal index S&P 500 za první dva dny v měsíci polovinu toho, co za celý prosinec. Růst následně sice zvolnil s nečekaným zvýšením míry nezaměstnanosti na 9,8 %, ta přesahovala všechny odhady, ale k žádným výprodejům akcií nedošlo. Naopak, přišel FEDu k navýšení objemu prostředků na další odkupy vládních dluhopisů byl dalším impulsem k nákupům. Varování agentury Moody's před vyšší pravděpodobností negativního výhledu ratingu AAA akciové trhy víceméně ignorovaly. Do konce měsíce se index S&P 500 stihl vrátit nad úroveň ze dne před ohlášením bankrotu Lehman Brothers. Za celý kalendářní rok si tak připsal zhodnocení 12,8 %. Mezi sektory byly největšími tahouny tohoto růstu cyklické sektory, které jsou na oživení ekonomiky zpravidla citlivější (průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby). Na druhé straně defenzivní sektory jako zdravotnictví a výrobci a dodavatelé energií meziročně zaznamenaly nejhorší, mírně zápornou výkonnost.

Vzhledem k tomu, že dluhová krize v Evropě pokračovala v prosinci dalšími hrozbami ratingových agentur, zhoršováním výhledu pro splácení dluhu a samotným snižováním ratingu, byl prosincový růst evropských akcií kolísavější a kvartální růst o něco mírnější než v USA. Proces přehodnocování ratingů začal v prosinci v Portugalsku, kterému agentury S&P a Moody's pohrozily dalším snížením známky za schopnost splácet závazky. Podobnou výstrahu dostalo také Řecko od S&P a Fitch, dále také Španělsko a Řecko od Moody's. Samotné snížení ratingu pak potkalo Irsko od agentury Fitch i Moody's, dále pak Portugalsko opět od agentury Fitch. První výstrahu dostala také Belgie, které S&P snížila výhled ze stabilního na negativní. Se smrtí horších ratingů se akcie poměrně dobře vyrovnaly, protože současně reagovaly na dobrá americká i německá makrodata. Silné oživování německé ekonomiky opět potvrdily maloobchodní tržby, průmyslové zakázky i výroba. Růst Německa tak znovu významně pomohl růstu průmyslu celé eurozóny. Rok 2010 byl neobyčejný tím, že výkonnost jednotlivých akciových trhů v Evropě dosahovala značných rozdílů, od -36 % (řecký ASE index) po +36 % (dánský KFX index), což lze vysvětlovat zejména rozdílnou hloubkou dluhové krize a rychlostí oživení. Rozdíly v regionálních výkonnostech byly nakonec větší než rozdíly v sektorových výkonnostech, od -10 % (finance) po +29 % (zboží dlouhodobé spotřeby).

Prosinec byl pro Pioneer – akciový fond velice úspěšný měsíc. V absolutním měřítku si fond výkonností +5,92 % připsal většinu celoročního zhodnocení, a také v relativním srovnání oproti indexu MSCI World se dařilo překonat jeho výkonnost o 0,79 %, když mezi úspěšné patřily zejména petrochemické, farmaceutické a bankovní tituly.

Za celý rok 2010 hodnota podílového listu vzrostla o 7,27 % a to především díky silně rostoucím titulům v sektorech průmyslu a materiálů. Nejúspěšnějším titulem v portfoliu pak byly akcie amerického výrobce oblečení Abercrombie & Fitch, které za celý rok posílily o 68,5 %. Fond také v roce 2010 opět překonal svůj benchmark, tentokrát o 0,7 %. Příznivě se na relativní výkonnosti fondu projevil zejména výběr titulů v sektoru petrochemie (žádné akcie BP v prvním pololetí a naopak jejich pořízení na počátku druhého pololetí) a materiálů (expoze vůči zlatu a hnojivům), a také váha a výběr titulů v sektoru bankovníctví (nižší váha po celý rok a méně volatilní tituly) a telekomunikací (vyšší váha a akcie Vodafone). Fond tak překonal benchmark očištěný o náklady poosmé za 11 let existence fondu.