

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

31. ledna 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1050,83 Kč
Hodnota podílového listu	0,7358 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	1,62	1,61
6 měsíců	10,96	11,83
Od 1. 1. 2011	1,62	1,61
1 rok	13,53	12,39
3 roky p. a.	-5,91	-4,37
5 let p. a.	-3,39	-2,90
Od vzniku fondu p. a.	-2,96	-3,14

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

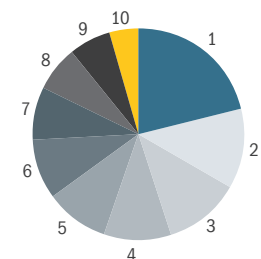
Investiční cíl a strategie

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

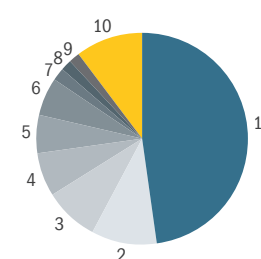
K 28. 1. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	2
3 měsíce	10	4	2
6 měsíců	10	7	3
1 rok	10	5	2

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	19,34
2. Energie	10,96
3. Zboží krátkodobé spotřeby	10,68
4. Informační technologie	9,22
5. Suroviny	8,83
6. Péče o zdraví	8,32
7. Telekomunikace	7,23
8. Průmysl	6,39
9. Spotřební zboží	5,82
10. Energetika a plynárenství	3,78

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	43,30
2. Velká Británie	9,25
3. Japonsko	7,52
4. Německo	5,98
5. Nizozemí	5,36
6. Francie	5,29
7. Lucembursko	1,72
8. Norsko	1,55
9. Švýcarsko	1,49
10. Ostatní	9,11

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,43
VODAFONE	2,27
APPLE INC	2,17
Microsoft Corp.	2,10
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,03
QCOM US	2,02
GEMALTO N.V.	2,01
BNP PARIBAS	1,99
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1,89
COMCAST CORP-CLA	1,78

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 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.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) procenty 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 obsažené v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondu 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 bankérem nebo finančním poradcem.

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

Měsíční komentář

Ještě před samotným zahájením výsledkové sezóny v lednu si akciové trhy, silně povzbuzeny začátkem nového roku, připsaly velmi vysoká zhodnocení. Přes velmi slibný rozjezd americké výsledkové sezóny a převahu lepších makrodat růst akcii v druhé polovině ledna zpomalil. Hlavními důvody růstu rizikové averze bylo zhoršení politické situace v severní Africe a rozhodnutí centrálních bank utlumit růst inflace zvýšením sazeb v Číně, Brazílii a Maďarsku či zpsnění požadavků na minimální bankovní rezervy v Rusku a Turecku. Evropě pomáhala opět silná německá makrodata a relativní klid kolem PIIGS. Z evropských akciových trhů přinesl leden největší růsty Řecku, Španělsku a Itálii, naopak pokles Irsku, Švédsku, Norsku a Rakousku. Globální index MSCI World posílil o 1,87 %, americký S&P500 o 2,26 % a evropský MSCI Europe o 1,83 %. Výsledková sezóna v USA předvedla jeden z nejsilnějších startů za posledních dva roky, byť byla zastíněna negativními reakcemi na zvýšené geopolitické riziko související především s demonstracemi v Egyptě. První reportované zisky zatím výrazně překonaly očekávání. Více než tři čtvrtiny firem z indexu S&P 500, které již zveřejnily do konce ledna své výsledky, vykázaly růst zisků proti loňskému čtvrtletí. Reportované zisky byly v průměru o 47 % vyšší proti loňsku, a dále asi o 7 % vyšší proti očekávaným hodnotám. Tato očekávání překonaly asi tři čtvrtiny firem, tedy více než na začátku předchozí výsledkové sezóny, kdy ke konci října 2010 překonaly očekávání asi dvě třetiny firem z indexu. Měsíční zhodnocení v rámci odvětví byla však více ovlivněna sektorovou rotací než výsledkovou sezónou. Investoři se rozhodli vybírat zisky prodejem akcií ze sektorů s vyšší loňskou výkonností jako např. zboží dlouhodobé spotřeby a naopak kupovat akcie ze sektorů s horší loňskou výkonností, jakými byly např. výrobci a dodavatelé energie, telekomunikace a rizikovější finanční tituly. Z amerických makrodat byla největším pozitivním překvapením prosincová míra nezaměstnanosti, která prudce klesla z listopadových 9,8 % na 9,4 % při očekávaném mediánu 9,7 %. Zároveň žádný ze 73 odhadů pro Bloomberg neočekával, že se míra nezaměstnanosti propadne tak nízkou. Také ostatní makrodata jako růst průmyslu, maloobchodních tržeb a soukromé spotřeby vyzněly pro americkou ekonomiku velmi pozitivně. Lepší náládě pomohl i FEDem potvrzený nákup dluhopisů v hodnotě 600 miliard dolarů v rámci QE2.

Stejně jako v USA začala i v Evropě výsledková sezóna za čtvrtý kvartál. Na rozdíl od USA však nezahájila tak dobře. Evropské firmy sice reportovaly mírnější růst zisků proti stejnému období před rokem, ale čísla v průměru zatím nepřekonal odhady a proti očekávání zůstala. Začátek výsledkové sezóny tak z pohledu růstu zisků dopadl nejlépe pro technologické tituly, zatímco několik sektorů včetně základních materiálů, zdravotnictví a telekomunikací si proti loňským číslům pohoršilo. Proti očekávaným ziskům dopadly nejhůře základní materiály a zdravotnictví. Optimismus evropským trhům tak spíše dodávaly vynikající výsledky amerických firem a některá německá makrodata a předstihové indikátory. Německo získalo více průmyslových zakázek díky silné poptávce po produktech těžkého strojírenství z rozvíjejících se zemí. Vedle prudce rostoucích zakázek průmyslových podniků se výrazně zlepšila také důvěra investorů, analytiků a podnikatelů v německou ekonomiku (indexy ZEW a IFO). Růst průmyslových zakázek v Německu prospíval průmyslu celé eurozóny i Evropské unie. Lednový růst evropských akcií byl zpomalen jen několika méně významnými vnitřními a vnějšími událostmi. Brzdou akciového růstu v Evropě byl mezikvartální pokles britského HDP. Více méně očekávanou zprávou z vnějšího prostředí bylo pokračování v restriktivní čínské politice. Naopak novou událostí, která mohla zvýšit rizikovou averzi na akciových trzích, byly nepokoje v Egyptě. Zavedení velmi nízké daně z nákupu druhého domu či bytu v Číně ani nepokoje v egyptských ulicích však k žádným velkým poklesům akcií nevedly. V průběhu ledna vzrostla hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový o 1,62 % a fond tak víceméně kopíroval výkonnost benchmarku, který přidál 1,61 %. V portfoliu fondu se dařilo zejména technologickým a petrochemickým firmám, které příznivě ovlivnily jak absolutní, tak relativní výsledky. Naopak slabší výkonnost zaznamenaly cyklické sektory průmyslu a zboží dlouhodobé spotřeby. I tady se poměrně výrazně projevila výrazná sektorová rotace, největší za několik posledních let. Příznivě výkonnost fondu ovlivnila také asset alokace, kdy fond byl v první polovině měsíce více investován a naopak v době korekce ve druhé polovině měsíce měl vyšší podíl hotovosti.

V portfoliu fondu jsme provedli řadu změn. Na počátku měsíce jsme po dvou letech podvážení zvýšili váhu sektoru výrobců a distributorů energií nákupem akcií německé společnosti E.On. Zároveň jsme realizovali profit prodejem v loňském roce velice výkonných akcií v sektoru zboží dlouhodobé spotřeby – Abercrombie&Fitch a TomTom. Zároveň jsme mírně koncentrovali portfolio prodejem některých reziduálních pozic (Axa, Finmeccanica, Vicat, Xerox, JP Morgan Chase), ale také některých významnějších podílů (China Mobile, Familymart). Celkově jsme tak snížili počet titulů v portfoliu přibližně o desetinu. V portfoliu jsme naopak mírně navýšili podíl akcií z Emerging Markets (Singapore Airlines, China Pacific Insurance, Gafisa), na rozvinutých trzích jsme do portfolia nově zařadili akcie automobilky Toyota, výrobce nástrojů Danaher či producenta hnojiv Yara, kde očekáváme nárůst poptávky v souvislosti s rostoucími cenami potravin.