

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

28. února 2011

## akciové

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1102,88 Kč
Hodnota podílového listu	0,7534 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<sup>4,6</sup>

	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	2,39	2,56
6 měsíců	17,94	18,79
Od 1. 1. 2011	4,05	4,21
1 rok	14,15	13,42
3 roky p. a.	-5,46	-3,61
5 let p. a.	-3,02	-2,41
Od vzniku fondu p. a.	-2,72	-2,88

### Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha %
Světové akcie	MSCI World Local	95,00
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	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 <sup>7</sup>	-1,59	-3,18

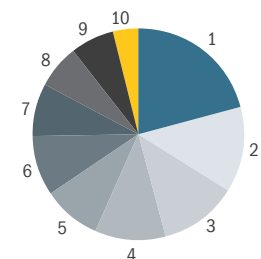
### Investiční cíl a strategie

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 fondy<sup>3</sup>

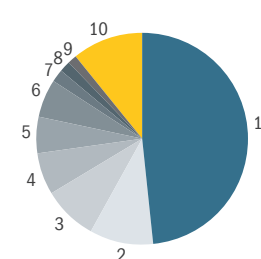
K 25. 2. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	4	2
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	5	2

### Struktura akciové části portfolia dle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	19,01
2. Zboží krátkodobé spotřeby	11,88
3. Energie	11,06
4. Informační technologie	9,63
5. Péče o zdraví	8,31
6. Suroviny	8,28
7. Telekomunikace	7,23
8. Průmysl	6,16
9. Spotřební zboží	5,94
10. Energetika a plynárenství	3,49

### Struktura vl. kap. dle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	44,00
2. Velká Británie	8,98
3. Japonsko	7,49
4. Německo	5,83
5. Francie	5,20
6. Nizozemí	5,17
7. Lucembursko	1,74
8. Kanada	1,51
9. Švýcarsko	1,46
10. Ostatní	9,61

### Deset největších portfoliových investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,52
VODAFONE	2,18
APPLE INC	2,14
QCOM US	2,11
BNP PARIBAS	1,98
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,97
COMCAST CORP-CL A	1,91
Microsoft Corp.	1,90
GEMALTO N.V.	1,88
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1,84

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>

■ Pioneer – akciový fond

Portfolio manažer<sup>8</sup>

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.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) 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 fondu obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondu společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://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

Akciové trhy navázaly na leden růstem, který ovšem v druhé polovině měsíce mírně zvolnil z důvodu politických problémů v severní Africe a utahování měnové politiky v Číně. Navzdory tomu globální akciové trhy v únoru vzrostly víc než v lednu. Globální index MSCI World posílil o 2,75 %, americký S&P500 o 3,20 % a evropský MSCI Europe o 1,94 %.

Přesunutí nepokojů z Tuniska a Egypta do Lybie mělo na svědomí podstatnou část výprodeje na akciových trzích. Reakce trhů byla přirozeně silnější než tomu bylo v případě předchozích dvou afrických konfliktů, jednak kvůli většímu ekonomickému významu Lybie (čtvrtý největší vývozcce ropy na světě) a dále také proto, že je průběh nepokojů mnohem vážnější a nelze ani vyloučit, že budou trvat delší dobu. Důvodem pro korekci je i fakt, že vyšší geopolitické riziko přispívá k růstu ceny ropy, který by mohl zpomalit růst firemních zisků i oživení světové ekonomiky. Druhým vnějším faktorem, který tlumil růst akcií z vyspělých trhů, bylo další utahování měnové politiky v Číně. Centrální banka v Číně opět zvýšila povinné rezervy na současnou téměř čtvrtinu bankovních aktiv. Vytrvalost ve zpřísňování měnové politiky u investorů vyvolává stále stejné obavy ze zpomalení čínského růstu.

Naopak situace ve vyspělých ekonomikách nenabízela mnoho důvodů ke korekci. Důvěra spotřebitelů i firem v americkou ekonomiku pokračovala v rostoucím trendu. Indexy spotřebitelské důvěry i nákupních manažerů překonaly očekávání. Z makroekonomických dat přinesl mimořádně dobré zprávy trh práce. Míra americké nezaměstnanosti spadla nečekaně na 9 % místo předpokládaného růstu 9,5 %. Důkaz o postupném uzdravování trhu práce poskytl i lepší údaj o počtu nově vytvořených míst v soukromém sektoru. Americký akciový index S&P500 se v průběhu února dostal až na dvojnásobek svého minima z března 2009, které však do konce měsíce neudržel.

Stejně jako americký akciový trh byl i ten evropský pod vlivem vnějších událostí na rozvíjejících se trzích. Únor přinesl velmi protichůdné informace o ekonomickém vývoji v samotné Evropě. Na jedné straně špatná makrodata, na straně druhé dobré předstihové indikátory. Rostoucí trend v německé ekonomice mírně polevil s poklesem průmyslových zakázek, výroby a s pomalejším růstem ekonomiky ve čtvrtém kvartálu. Zprávný údaj o mezikvartálnímu poklesu britské ekonomiky byl také kvůli slabší domácí poptávce a investicím horší. Na rozdíl od „tvrdých“ makrodat však předstihové indikátory překonaly další rekordy. Důvěra německých podnikatelů měřená indexem Ifo vzrostla nejvýše od roku 1991. Také důvěra německých spotřebitelů stoupla podle indexu GfK nejvýše od října 2007. Oba indexy navíc opět překonaly očekávání analytiků.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový opět vzrostla a v únoru přidala 2,39 %. Fond pak jen mírně (o 0,17 %) zaostal za svým benchmarkem, díky vyššímu podílu hotovosti. Výběr jednotlivých titulů byl pak víceméně neutrální (-0,05 %), když relativní zisky spotřebních sektorů (potravinářství a drogerie) byly eliminovány zejména výběrem titulů v sektoru materiálů a maloobchodních prodejců.

V portfoliu fondu jsme provedli jen několik dílčích změn. Po skvělých hospodářských výsledcích jsme realizovali zisky prodejem poloviny pozice v akciích kosmetické firmy Estee Lauder, které jsme nahradili akciemi lékárenské společnosti CVS Caremark. V polovině měsíce jsme z důvodu navýšení akciového podílu do portfolia nakoupili akcie ruského maloobchodního prodejce X5 a finské Nokie, jejíž akcie byly podle našeho názoru v předchozích měsících neúměrně penalizovány za ztrátu podílu na trhu a neúspěch operačního systému Symbian.