

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

31. března 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1089,86 Kč
Hodnota podílového listu	0,7419 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	-1,53	-1,45
6 měsíců	10,34	10,05
Od 1. 1. 2011	2,46	2,70
1 rok	6,64	5,51
3 roky p. a.	-4,17	-2,69
5 let p. a.	-3,66	-3,07
Od vzniku fondu p. a.	-2,84	-2,99

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

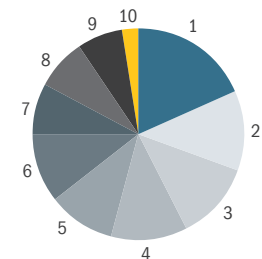
Investiční cíl a strategie

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

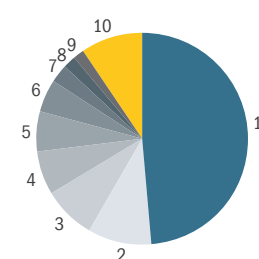
K 1. 4. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	9	4
3 měsíce	10	4	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	7	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	16,61
2. Suroviny	10,97
3. Energie	10,95
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,43
5. Informační technologie	9,37
6. Péče o zdraví	9,30
7. Telekomunikace	7,16
8. Spotřební zboží	7,03
9. Průmysl	6,24
10. Energetika a plynárenství	2,11

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	44,06
2. Velká Británie	8,79
3. Japonsko	7,07
4. Francie	6,00
5. Německo	5,69
6. Nizozemí	4,44
7. Švýcarsko	2,43
8. Finsko	1,69
9. Kanada	1,59
10. Ostatní	8,42

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,59
Merck & Co. INC.	2,28
VODAFONE	2,17
APPLE INC	2,10
MCKESSON CORP	2,07
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,99
QCOM US	1,93
BP	1,86
GEMALTO N.V.	1,84
BNP PARIBAS	1,84

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.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 (přírážka ke kupní ceně, srážka 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., 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 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

Několik negativních a zároveň i nečekaných událostí způsobilo, že březnem skončila série kladných výkonností akciových trhů započatá v prosinci. Ze všech událostí mělo na propad akcií největší vliv zemětřesení, které napáchalo značné škody v Japonsku a způsobilo v zemi vážnou jadernou nehodu. Akciové trhy nejvíce padaly během tří dnů bezprostředně po zemětřesení. Evropský index MSCI Europe ztratil mezi 14. a 16. březnem celkem 6,5 %, index S&P pak 3,6 %. Nejhuře ovšem dopadl japonský index Nikkei, který za dva nekritičtější dny přišel o 16 %. Avšak většinu těchto ztrát stihly akciové trhy (kromě japonského) do konce měsíce zase vymazat, protože makroekonomické zprávy z USA a západní Evropy zůstaly nadále příznivé. Globální index MSCI World ztratil 1,53 %, americký S&P 500 klesl pouze o 0,10 % a evropský MSCI Europe odepal 2,14 %.

Akciové trhy v USA začaly ztrácet z vnějších příčin již několik dní před samotným zemětřesením v Japonsku. Kromě neukončeného konfliktu v Libyi, do kterého se nově zapojily mezinárodní vojenské síly, se znovu přihlásila o slovo dluhová krize v Evropě. Mimo tyto negativní události měl index S&P v březnu pár velmi dobrých dnů, které pomohly celkové měsíční ztrátě zmírnit. Jeden z nejsilnějších mezidenních růstů v měsíci předvedl index S&P 500 hned na začátku března po dobrých datech z trhu práce, která ukázala, že americká ekonomika vytváří nová pracovní místa rychleji. Druhým impulsem pak byl spíše příznivý komentář FEDu, ze kterého vyplývalo, že se ekonomika zotavuje velmi dobře. Další větší mezidenní nárůsty souvisely s korekcí hlubšího poklesu po událostech v Japonsku. Třídenní ztráty z Japonska totiž vyrovnal index S&P 500 rychle, také během tří dnů, a to hned po tomto poklesu.

Březnový vývoj v Evropě byl opět poněkud dramatičtější než v USA. Evropský index MSCI Europe totiž do poloviny března propadl téměř o devět procent, tedy skoro dvakrát více než americký S&P 500. Za hlavní důvod lze považovat pokračování dluhové krize v Evropě podle klasického scénáře – další žádosti o půjčku, snižování ratingů, růst CDS. To se týkalo opět několika států ze skupiny PIIGS, přičemž nejvíce se zhoršila situace v Portugalsku, kde CDS u pětiletých dluhopisů narostly za měsíc o více než 200 bb. Pokračování dluhové krize ovlivnilo i výkonnost akcií z finančního sektoru, který mezi sektory klesl v průměru nejvíce. Jaderná tragédie v Japonsku iniciovala plánovanou revizi a dočasná uzavření jaderných elektráren v některých evropských státech, což zase zhoršilo výkonnost sektoru energetiky. Za poměrně důležité pro další ekonomický vývoj Evropy a finančních trhů lze považovat komentáře ECB k inflaci a úrokovým sazbám. Podle ECB se riziko inflace v Evropě zvýšilo a nelze vyloučit ani trojí zvýšení základní sazby do konce roku, poprvé možná již v dubnu. Rychlejší růst výrobních cen za leden tyto obavy podpořil. Očekávání včasnějšího zvýšení sazby vyslalo růstový impuls i euru, které navzdory pokračující dluhové krizi posílilo. Z pohledu makrodat byl březen Evropě opět nakloněn, avšak předstíhové indikátory neslibovaly příliš optimistický výhled.

Po třech měsících a více než desetiprocentním nárůstu ceny tentokrát hodnota PL fondu Pioneer – akciový poklesla o 1,53 %, když ztrácela většina titulů s výjimkou petrochemických, telekomunikačních a potravinářských. Fond také mírně zaostal za výkonností benchmarku (o 0,08 %), když horší výběr titulů v sektorech materiálů, výrobků zboží dlouhodobé spotřeby a mezi bankami byl nakonec téměř eliminován dobrou relativní výkonností technologických a telekomunikačních (telekomy a satelitní operátory) titulů a zejména vyšším podílem hotovosti.

Nejvýznamnější změny v portfoliu v březnu zaznamenal sektor zdravotní péče. Z portfolia jsme vyprodali akcie společnosti Sanofi-Aventis, Medtronic a Bristol-Myers Squibb a naopak do portfolia jsme nově zařadili akcie Merck, HCA Holdings a také ruské společnosti Pharmstandard. V případě této tzv. off-benchmark investice věříme, že vysoké ceny ropy výrazně zvýší příjmy ruského rozpočtu a podpoří jak výdaje ze strany státu, tak domácí spotřebu. V dalších sektorech jsme pak vyměnili některé tituly, například Nestlé za Unilever v sektoru potravinářství, mezi výrobci a distributory energií American Water Works za Exelon či v sektoru petrochemie akcie BP za část podílu ve společnosti Shell. Z portfolia jsme vyprodali také akcie společnosti Dell, Estee Lauder či New York Community Bancorp.