

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

29. dubna 2011

akciové

Základní údaje

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 20. 11. 2000 |
| Sídlo | Česká republika |
| Velikost fondu (mil.) | 1106,18 Kč |
| Hodnota podílového listu | 0,7465 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 | 0,62 | 1,93 |
| 6 měsíců | 7,53 | 9,46 |
| Od 1. 1. 2011 | 3,09 | 4,69 |
| 1 rok | 6,05 | 6,64 |
| 3 roky p. a. | -5,78 | -3,83 |
| 5 let p. a. | -3,75 | -2,80 |
| Od vzniku fondu p. a. | -2,76 | -2,79 |

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 |

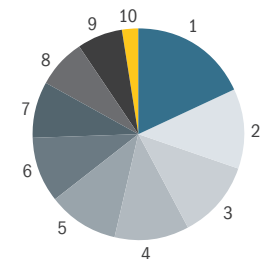
Investiční cíl a strategie

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

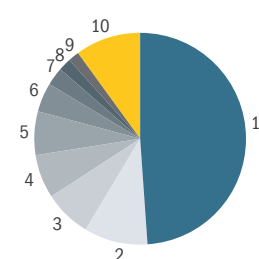
| | Počet fondů | Pořadí | Kvartil |
|----------|-------------|--------|---------|
| 4 týdny | 10 | 6 | 3 |
| 3 měsíce | 10 | 8 | 4 |
| 6 měsíců | 10 | 6 | 3 |
| 1 rok | 10 | 7 | 3 |

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



| Sektor | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------------------|---------------------|
| 1. Finance | 16,19 |
| 2. Suroviny | 10,82 |
| 3. Energie | 10,42 |
| 4. Péče o zdraví | 10,22 |
| 5. Zboží krátkodobé spotřeby | 9,52 |
| 6. Informační technologie | 8,87 |
| 7. Spotřební zboží | 7,50 |
| 8. Telekomunikace | 6,80 |
| 9. Průmysl | 6,11 |
| 10. Energetika a plynárenství | 2,07 |

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



| Země | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------|---------------------|
| 1. USA | 43,39 |
| 2. Velká Británie | 8,54 |
| 3. Japonsko | 6,37 |
| 4. Francie | 5,98 |
| 5. Německo | 5,90 |
| 6. Nizozemí | 4,03 |
| 7. Švýcarsko | 2,41 |
| 8. Finsko | 1,69 |
| 9. Kanada | 1,48 |
| 10. Ostatní | 8,72 |

Deset největších portfoliových investic¹

| Akcie | Podíl na vl. kap. % |
|--------------------------|---------------------|
| CHEVRON CORP. | 2,45 |
| Merck & Co. INC. | 2,30 |
| VODAFONE | 2,04 |
| MCKESSON CORP | 2,02 |
| APPLE INC | 1,96 |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 1,95 |
| QCOM US | 1,87 |
| BNP PARIBAS | 1,85 |
| BP | 1,82 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | 1,82 |

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 obsažené 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., seznámete 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

Po sentimentu, který negativně ovlivnil výkonnost akcií v březnu, směřovala pozornost investorů v dubnu opět ke zdravému fundamentu, jaký představují především povzbudivé hospodářské výsledky firem a solidní makrodata. Globální index MSCI World vzrostl o 1,53 %, americký S&P500 o 2,85 % a evropský MSCI Europe o 2,80 %.

Jakmile efekty války v Libyi a zemětřesení v Japonsku na akciových trzích odezněly, pozornost se začala opět ubírat směrem k reportovaným hospodářským výsledkům a makrodatům. Reportovaný meziroční růst zisků amerických firem v indexu S&P 500 sice zpomaluje, ale ne tolik, jak se předpokládalo. Do konce dubna reportovalo 299 firem z indexu S&P 500 v průměru o 23 % vyšší zisky v meziročním srovnání. Tyto zisky pak byly asi o 8,3 % vyšší proti očekávaným hodnotám. Počet firem, které svými zisky překonaly očekávání, převyšoval 3,5krát počet těch, které za očekávaním zaostaly. Zajímavé ovšem je, že se zatím všem odvětvím podařilo nejen zvýšit v průměru svoje zisky, ale i překonat tržní očekávání, nejvíce základním materiálům a financím, nejméně utilitám a petrochemii. Reportované zisky se částečně odrážely v měsíčních výkonnostech jednotlivých sektorů, z nichž utility i petrochemie rostly po zásluze nejméně. O největší několikadenní poklesy v měsíci se postaralo snížení výhledu pro rating USA ze stabilního na negativní, které však mělo na akcie velmi krátkodobý vliv. Vedle hospodářských výsledků se investoři mohli opět spolehnout na opakované sliby FEDu v pokračování uvolněné měnové politiky.

Výsledková sezóna za první kvartál je již devátou v řadě, která přináší v průměru rostoucí firemní zisky, které navíc překonávají tržní očekávání. Důležitost, jakou investoři přisuzují firemním výsledkům je opakovaně vidět na výkonnosti akcií, která je v měsících zdáří výsledkové sezóny zpravidla pozitivní, a to navzdory prohlubující se dluhové krizi a utahující se měnové politice. Výjimkou jsou lokální trhy zejména Portugalska a Řecka, kde se prohlubující dluhová krize podepsala na záporné dubnové výkonnosti akcií a rostoucích CDS obou zemí. Očekávané zvýšení základní úrokové sazby nebylo pro trh překvapením, protože dřívější komentáře ECB přísně vyhraněné proti inflaci indikovaly možnost až trojnásobného zvýšení základní sazby do konce roku. Guvernér Trichet dal navíc investorům naději, že by mohla zůstat měnová politika nadále uvolněná a zvýšení sazby ještě nemusí znamenat začátek cyklu jejího utahování. Vedle hospodářských výsledků bylo pokračující ekonomické oživení opět zřetelně vidět na rychle rostoucím průmyslu a firemních zakázkách v německé ekonomice. Růst průmyslové výroby v Německu podpořilo stavebnictví díky příznivému počasí. Vyjma telekomunikací rostly v dubnu všechny sektory, nejvíce však zdravotnictví a zboží dlouhodobé spotřeby. Reportovaný vysoký trojčíferný růst zisků spotřebního zboží v indexu MSCI Pan Euro tak dobře vysvětloval vysokou výkonnost tohoto sektoru v dubnu.

Po březnové korekci tak fond Pioneer – akciový fond přinesl podílníkům opět pozitivní zhodnocení, hodnota jeho PL vzrostla o 0,62 %. Absolutní příznivá výkonnost však byla menší než v případě benchmarku, za kterým fond zaostal o 1,3 %. Příčinou horší relativní výkonnosti byly zejména ruské tituly v portfoliu, které výrazně ztrácely. Přesto i nadále předpokládáme, že velice atraktivní valuační spojují se solidním růstovým potenciálem jak na úrovni firem, tak celé ruské ekonomiky v budoucnosti příznivě ovlivní výkonnost celého fondu. Vyšší volatilita ruského trhu je samozřejmě rizikovější, z tohoto důvodu jsme v minulých měsících nakoupili jen přibližně polovinu cílové pozice v ruských titulech a současných nižších cen využíváme k navýšení pozice. Některé další tituly pak byly nepříznivě ovlivněny reportovanými hospodářskými výsledky (Sharp, Philips), naopak příznivou výkonnost si opět připisovaly německé tituly (Allianz, Adidas, Bayer, E.On).

Jak již bylo zmíněno výše, v průběhu dubna jsme do portfolia nově zařadili dva ruské tituly – největší ruskou banku Sberbank a také maloobchodního prodejce Magnit. Pro udržení výše expozice v sektoru maloobchodních prodejců jsme pak redukovali podíl akcií společnosti X5.