

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

31. května 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1090,03 Kč
Hodnota podílového listu	0,7402 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	-0,84	-1,45
6 měsíců	8,28	8,47
Od 1. 1. 2011	2,22	3,17
1 rok	14,11	14,48
3 roky p. a.	-6,22	-4,73
5 let p. a.	-3,19	-2,18
Od vzniku fondu p. a.	-2,82	-2,90

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

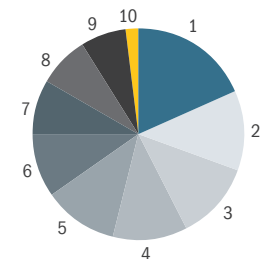
Investiční cíl a strategie

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

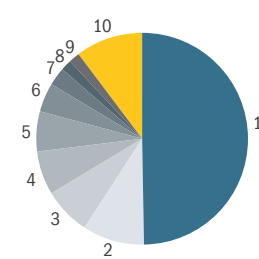
K 27. 5. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	2
3 měsíce	10	8	4
6 měsíců	10	6	3
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	17,12
2. Suroviny	11,19
3. Péče o zdraví	11,01
4. Energie	10,70
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10,55
6. Informační technologie	8,78
7. Spotřební zboží	7,88
8. Telekomunikace	7,18
9. Průmysl	6,21
10. Energetika a plynárenství	1,79

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	46,13
2. Velká Británie	8,67
3. Japonsko	6,67
4. Francie	6,16
5. Německo	5,69
6. Nizozemí	4,02
7. Švýcarsko	2,53
8. Kanada	1,57
9. Norsko	1,54
10. Ostatní	9,44

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Merck & Co. INC.	2,50
CHEVRON CORP.	2,50
MCKESSON CORP	2,21
VODAFONE	2,11
APPLE INC	2,07
QCOM US	2,04
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,03
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1,98
BP	1,94
CVS CORP	1,94

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, 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 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 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

Horší makrodata i předstihové indikátory připravily akciové trhy o část letošních zisků. Poklesy hlavních akciových indexů byly největší od loňského srpna. Globální index MSCI World ztratil 1,53 %, americký S&P 500 1,35 % a evropský MSCI Europe 2,30 %.

Americké akcie začaly nejprve klesat s komoditami na začátku měsíce. Tento sestupný trend však vydržel až do konce měsíce především kvůli široké škále horších makrodat a předstihových indikátorů. V květnu nezůstal zhoršení ušetřen téměř žádný z klíčových ukazatelů reportovaných napříč celou ekonomikou. Až na výjimky klesaly počty nových pracovních míst a rostl počet nových uchazečů o práci. Překvapivě vzrostla i míra nezaměstnanosti z 8,8 % na 9,0 %. Ani očekávaná revize růstu HDP se kvůli horší osobní spotřebě nenaplnilo. Dlouhodobě velmi slabý realitní sektor se v květnu ukázal ještě výrazně slabší. Proti očekávání se začalo stavět méně domů, bylo vydáno méně stavebních povolení, propadly prodeje a výrazněji klesly i ceny bydlení. Z předstihových indikátorů nejvíce zaskočil prudký propad indexu výrobní aktivity Philadelphia Fed. Vzhledem k většímu poklesu komodit propadly v květnu nejvíce akcie ze sektoru petrochemie a základních materiálů. Mezi sektory s kladnou výkonností bylo pouze zboží krátkodobé spotřeby a zdravotnictví.

Evropský akciový trh měl ke květnovým ztrátám zase více důvodů než ten americký. Nebyla to jen horší makrodata, ale další zhoršení dluhové krize a útlum evropského průmyslu. Kromě toho, že EU a MMF oznámily další půjčku Portugalsku a Recku a došlo i na další snižování ratingu, vrcholní představitelé se vůbec neshodli v otázce případné restrukturalizace řeckého dluhu. Přitom právě Recko se k restrukturalizaci zase o krok přiblížilo po dalších downgradech a růstu CDS, který byl mezi předluženými státy zdaleka největší. Zhoršené klima kolem dluhové krize a obavy z dopadu rostoucí inflace na spotřebitelské výdaje oslabily důvěru v německou ekonomiku, jak ukázal index ZEW. Hůře dopadly i další indexy ekonomické nálady ve všech sektorech ekonomiky. Květen nevyzněl dobře ani pro průmysl, který byl dosud významným tahounem oživení. Pokles průmyslových zakázek a pomalejší růst průmyslové výroby v Německu se promítl i do horších údajů za celou eurozónu a EU. Větší propad cen surovin na začátku měsíce dolehl nejvíce na akcie těžářů. Květnovými výprodeji byl také silněji postižen finanční sektor.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový v květnu poklesla o 0,84 %, když ztrácel zejména americké finanční instituce a evropské výrobce a distributoři energií. Fondu se ovšem podařilo překonat benchmark o 0,61 %, především díky výběru titulů ve finančním sektoru (vysoký podíl BNP Paribas, jejíž akcie vzrostly o 5,55 %, a naopak nulová pozice v akciích Citigroup) a také v sektorech potravinářství a maloobchodních prodejců, kde se projevila zejména výborná výkonnost ruských řetězců X5 a Magnit, které oznámily výrazně lepší výsledky a jejich akcie přidaly i více než 10 %. Příznivý vliv měl také vyšší podíl hotovosti. V portfoliu fondu jsme v průběhu měsíce pouze zčásti investovali nové finanční prostředky, které jsme použili k navýšení pozice v ruské bance Sberbank.