

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

29. července 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1052,00 Kč
Hodnota podílového listu	0,7051 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	-2,37	-2,81
6 měsíců	-4,17	-3,02
Od 1. 1. 2011	-2,62	-1,47
1 rok	5,92	8,09
3 roky p. a.	-3,73	-2,57
5 let p. a.	-4,40	-3,15
Od vzniku fondu p. a.	-3,22	-3,28

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

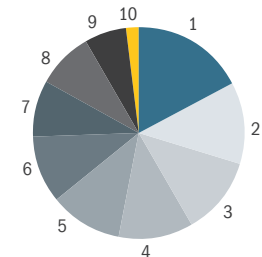
Investiční cíl a strategie

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

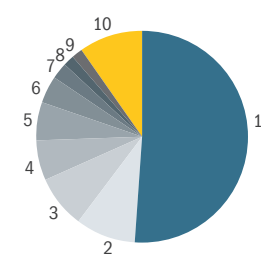
	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	8	4

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	16,37
2. Energie	11,55
3. Suroviny	11,23
4. Spotřební zboží	10,76
5. Péče o zdraví	10,34
6. Zboží krátkodobé spotřeby	9,60
7. Telekomunikace	8,09
8. Informační technologie	8,03
9. Průmysl	6,05
10. Energetika a plynárenství	1,76

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	47,96
2. Velká Británie	8,67
3. Japonsko	7,55
4. Německo	5,66
5. Francie	5,63
6. Nizozemí	3,91
7. Švýcarsko	2,34
8. Kanada	1,52
9. Rusko	1,51
10. Ostatní	9,02

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,55
Merck & Co. INC.	2,39
APPLE INC	2,39
VODAFONE	2,18
MCKESSON CORP	2,16
Microsoft Corp.	1,98
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,98
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1,97
QCOM US	1,96
BNP PARIBAS	1,95

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.akatcr.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístí (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 fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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

Měsíční komentář

Poprvé od listopadu 2008 klesaly akciové trhy třetí kalendářní měsíc v řadě. Špatných zpráv z ekonomiky a trhu práce bylo bohužel tolik, že zastínily jinak dobré výsledky amerických firem. K horším ekonomickým číslům přibyla i nejistota kolem schvalování navýšení dluhového stropu v USA a také nečekané zhoršení kreditní situace Itálie. Globální index MSCI World klesl o 2,80 %.

Rostoucí zisky amerických firem reportované během výsledkové sezóny většinou v minulosti pomáhaly akciím k růstu. V červenci však byla všechna pozitivní překvapení výsledkové sezóny zastíněna dalšími signály ekonomického zpomalování. Vedle nečekaného růstu míry americké nezaměstnanosti na 9,2 % byl velkým zklamáním nízký počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělství a v soukromém sektoru. Samo varování ratingových agentur před zhoršením amerického ratingu sice nevedlo bezprostředně k poklesům akcií, ale během politických debat republikánů a demokratů, kteří se nemožili dohodnout na navýšení dluhového stropu, přišla druhá červencová vlna výprodejů. V mnohem horším tónu než jindy vyznívala i situační zpráva FEDu - Běžová kniha, která upozorňovala na pokles tempa ekonomické aktivity a problémy na pracovním i realitním trhu. Dalším velkým zklamáním byl růst HDP americké ekonomiky ve druhém kvartálu i výrazná revize tohoto údaje ke konci prvního kvartálu. Proti očekávaným 1,8 % p.a. rostlo HDP jen o 1,3 % p.a. a na konci prvního kvartálu místo původně uvážených 1,9 % p.a. dokonce jen o 0,4 % p.a.

Na Evropu dolehly v červenci oba současné problémy najednou – důsledky vysokého zadlužení i zpomalování globálního růstu. Oproti předchozím měsícům, kdy rostly úroky z dluhu nejvíce Řecko, Portugalsko a Irsko, vyzval největší pozornost růst CDS Itálie. Navíc některé země ze skupiny PIIGS nezůstaly ušetřeny dalšího snížení ratingu. Agentura Moody's srazila úvěrové hodnocení Irska a Portugalska do spekulativního pásma. Nejproblémovější Řecko získalo od agentury Fitch o Moody's známku pouze jeden stupeň od bankrotu. Agentura Moody's se navíc jasně vyjádřila, že považuje pravděpodobnost bankrotu Řecka za stoprocentní. Rating další země, Španělska, umístila agentura Moody's do režimu pozorování s negativním výhledem. Akcie nenašly podporu ani v ekonomice ani v hospodářských výsledcích. Zpomalování tempa růstu v Evropě opět potvrdil pomalejší růst průmyslové výroby a několik předstihových indikátorů, např. pokles indexu nálady německých podnikatelů. Zklamáním byly také reportované zisky evropských firem, jejichž růst za druhý kvartál v průměru zatím nepřekonal očekávání, a to ve všech sektorech s výjimkou základních materiálů.

Hodnota PL fondu Pioneer – akciový poklesla v červenci třetí měsíc v řadě, tentokrát o 2,37 %. Fondu se ovšem podařilo překonat výkonnost benchmarku o 0,44 %, především díky dobrému výběru titulů v sektorech technologií (Apple, Microsoft), petrochemie a telekomunikací (Vodafone). Příznivý vliv měl také nadprůměrný podíl hotovosti.

V portfoliu fondu jsme provedli některé změny ve strategii japonských akcií. Zredukovali jsme expozici vůči spotřebním sektorům prodejem akcií Sharp a Familymart a naopak jsme navýšili expozici vůči zotavujícímu se automobilovému sektoru nákupem akcií výrobce autodílů Aisin Seiki. Ve finančním sektoru jsme pak vyměnili akcie Sumitomo Mitsui za Fukuoka Financial Group. Do portfolia jsme nově zařadili také akcie Nippon Telegraph & Telephone.