

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

31. srpna 2011

## akciové

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	931,52 Kč
Hodnota podílového listu	0,6532 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	-7,36	-6,68
6 měsíců	-13,30	-11,76
Od 1. 1. 2011	-9,79	-8,05
1 rok	2,25	4,81
3 roky p. a.	-6,59	-5,36
5 let p. a.	-6,24	-4,85
Od vzniku fondu p. a.	-3,87	-3,87

### 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

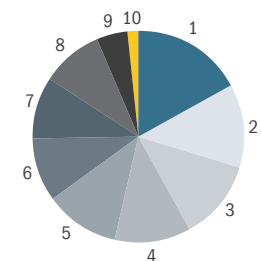
### Investiční cíl a strategie

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>

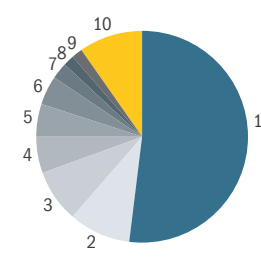
K 26. 8. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	4	2
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	6	3
1 rok	10	6	3

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	16,08
2. Suroviny	11,87
3. Energie	11,46
4. Spotřební zboží	10,86
5. Péče o zdraví	10,65
6. Informační technologie	9,00
7. Zboží krátkodobé spotřeby	8,90
8. Telekomunikace	8,75
9. Průmysl	4,39
10. Energetika a plynárenství	1,51

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	48,78
2. Velká Británie	8,65
3. Japonsko	7,63
4. Německo	5,23
5. Francie	4,51
6. Nizozemí	4,22
7. Švýcarsko	2,34
8. Kanada	1,63
9. Norsko	1,62
10. Ostatní	8,87

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,69
APPLE INC	2,62
Merck & Co. INC.	2,58
MCKESSON CORP	2,36
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,29
VODAFONE	2,27
Microsoft Corp.	2,14
ALTRIA GROUP	2,13
CVS CORP	2,06
QCOM US	2,05

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 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 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 fondů 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](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

V srpnu klesaly akciové trhy již čtvrtý měsíc za sebou a to nejvíce od května roku 2010. Největší část toho poklesu připadala na začátek měsíce po zveřejnění velmi důležitého předstihového indikátoru aktivity nákupních manažerů v průmyslu - ISM. Mezi denní poklesy akcií byly tak vysoké, že VIX, populární index volatility, přesáhl hraniční hodnotu 40, která je považována za úroveň paniky. Globální index MSCI World klesl o 6,98 %, americký S&P 500 o 5,68 % a evropský MSCI Europe o 9,79 %.

Velkou část akciového poklesu lze přičíst špatnému ISM, aktivity nákupních manažerů v průmyslu, se kterým jsou akcie silně korelovány. Hodnota ISM klesla proti očekávání mnohem víc, až nad hranici 50 bodů, která dělí expanzi ekonomiky od útlumu. Pokud se ISM někdy v historii dostal až pod hodnotu 50, pak se v polovině případů vrátil zpět, ekonomická aktivita obnovila svůj růst a recese nebyla. Pokud ale index ISM klesl pod 40 bodů, recese následovala vždy s jedinou výjimkou prezidentských voleb v roce 1952. ISM nebyl jediným horším indikátorem. Klesly výdaje a spotřebitelská důvěra Američanů, USA přišly o nejvyšší rating od agentury S&P a americká ekonomika rostla v druhém kvartálu pouze o 1 % p.a. Šéf FEDu ve svém klíčovém projevu nepotvrdil QE3, ale naznačil, že jakmile ekonomika bude potřebovat další opatření, nebude váhat je použít. Toto prohlášení společně s růstem zakázek na zboží dlouhodobé spotřeby nakonec pomohlo ke zmírnění srpnového pádu akcií.

Stejně jako z americké ani z evropské ekonomiky nepřicházely v srpnu povzbudivé zprávy, které by zvrátily negativní vývoj na akciových trzích. Dvě největší evropské ekonomiky prakticky zastavily v druhém kvartálu svůj růst. Růst HDP Francie dosáhl podle předběžného odhadu v druhém kvartálu nula procent a růst Německa jen 0,1 % p.a. Zejména na druhý údaj z největší evropské ekonomiky reagovaly akcie výraznějším poklesem. Růst HDP za celou EU a eurozónu pak prudce zpomalil na 0,2 % p.a. Dalším negativním překvapením byla také průmyslová výroba v EU, jež meziměsíčně poklesla o 1,2 procenta. Nepomáhaly ani předstihové indikátory. Souhrnný index podnikatelského klimatu Ifo klesl za srpen více než se čekalo. Propadl i index ekonomické nálady ESI. Pokles celoevropského indexu MSCI Europe dosahoval nejvyšší hodnoty od října 2008. Ztráty některých sektorů jako suroviny, průmysl, zboží dlouhodobé spotřeby a finančníctví se vyšplhaly až k dvouciferným hodnotám. Relativně nejméně ztrácely sektory zboží krátkodobé spotřeby a informační technologie.

Tak jako v případě trhu, hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond klesala čtvrtý měsíc v řadě, tentokrát navíc o významných 7,36 %. Fond ztratil také oproti benchmarku (0,68 %), když nepříznivý výběr titulů v sektorech zdravotní péče (HCA Holdings a Bayer reportovaly horší než očekávané výsledky), výrobců a distributorů energií (akcie E.Onu ztrácely díky razantnímu zpomalení ekonomického růstu v Německu) a bankovníctví (ztrácely zejména akcie Sberbank, BNP Paribas a Morgan Stanley) dokázal naprosto eliminovat příznivý vliv vyššího podílu hotovosti a také výkonnosti titulů v sektorech technologií a materiálů.

Portfolio fondu v srpnu nedoznalo větších změn, pouze na počátku měsíce jsme z důvodu navýšení podílu hotovosti z portfolia vyprodali akcie společnosti Schneider Electric a Wal-mart.