

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

## 30. září 2011

### akciové

#### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	870,58 Kč
Hodnota podílového listu	0,6047 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	-7,42	-5,99
6 měsíců	-18,49	-15,83
Od 1. 1. 2011	-16,49	-13,55
1 rok	-10,07	-7,37
3 roky p. a.	-4,62	-3,80
5 let p. a.	-7,98	-6,28
Od vzniku fondu p. a.	-4,53	-4,39

#### 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

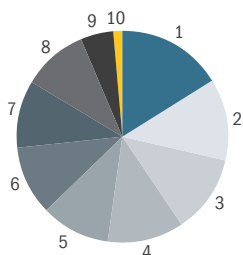
#### Investiční cíl a strategie

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>

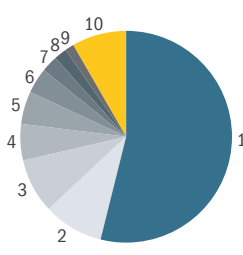
	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	5	2
3 měsíce	10	4	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	6	3

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	15,71
2. Suroviny	12,22
3. Péče o zdraví	11,71
4. Spotřební zboží	11,09
5. Energie	10,34
6. Informační technologie	10,19
7. Zboží krátkodobé spotřeby	9,94
8. Telekomunikace	9,85
9. Průmysl	4,81
10. Energetika a plynárenství	1,24

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	52,41
2. Japonsko	8,86
3. Velká Británie	8,05
4. Německo	5,59
5. Nizozemí	4,72
6. Francie	3,80
7. Švýcarsko	2,51
8. Kanada	1,73
9. Španělsko	1,53
10. Ostatní	7,90

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,05
Merck & Co. INC.	3,00
CHEVRON CORP.	2,96
VODAFONE	2,64
MCKESSON CORP	2,53
ALTRIA GROUP	2,47
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,45
GEMALTO N.V.	2,40
Microsoft Corp.	2,35
QCOM US	2,27

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 (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](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 minulý výnos 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

Pokračování poklesu na akciových trzích již pátým měsícem v řadě prohloubilo velikost ztrát některých z nich až k hranici, která je podle technické definice považována za začátek medvědíh trhů. Zhoršení ekonomické situace v USA a Evropě a nejistota kolem pokračování řecké krize vyvolaly u akcií velmi negativní reakci v podobě výrazných poklesů a vysoké volatility. Globální index MSCI World klesl o 6,28 %, americký S&P 500 o 7,18 % a evropský MSCI Europe o 4,76 %.

Až na výjimky, např. lepší hodnotu předstíhového indikátoru ISM reportovanou na začátku měsíce, vypovídala tvrdá ekonomická data o dalším zpomalení americké ekonomiky. Radost z lepší hodnoty důležitého indikátoru ISM rychle vyprchala po zveřejnění změn počtu pracovních sil. Podle zářijových statistik totiž soukromý sektor vytvořil výrazně méně nových pracovních míst a státní sektor vykázal jejich další meziměsíční úbytek. Zhoršení stavu americké ekonomiky ve většině sledovaných distriktů potvrdzovala i situační zpráva FEDu. Podle Bernankeho stojí za pomalým růstem americké ekonomiky slabé domácí výdaje a dlouhodobě špatný stav realitního sektoru. Místo očekávaného nárůstu selhaly i maloobchodní tržby, které meziměsíčně pouze stagnovaly. Výrazně zpomalil i růst průmyslové výroby, i když překonal očekávání analytiků. Ani výsledek mimořádně dvoudenního zasedání FEDu v podobě podpůrného plánu Twist (prodej krátkých a nákup dlouhých státních dluhopisů) trhy neuklidnil. Akcie zůstaly velmi volatili až do konce září, kdy index VIX znovu překročil hranici paniky, hodnotu 40.

Evropské akcie znovu výrazně klesaly pod tlakem zpomalení evropské ekonomiky a pokračování dluhové krize. Eurostat potvrdil zpomalení růstu ekonomiky eurozóny z 0,8 % na 0,2 % ve druhém kvartálu. Původcem dalších špatných zpráv byla nejdůležitější ekonomika eurozóny – Německo, kde propad zahraniční poptávky způsobil pokles zakázek průmyslových podniků. Zároveň se v Německu propadly i maloobchodní tržby. Zpomalení německého růstu se pak opět promítlo větší vahou i do údajů za celou EU a eurozónu, kde růst průmyslové výroby nepřekonal očekávání. Podobně jako FED také ECB ve svých komentářích upozorňovala na zpomalení růstu světové ekonomiky. Zároveň však vyloučila scénář globální recese a zdůraznila připravenost poskytnout bankám další hotovost v potřebném rozsahu. Současně s horším stavem evropské ekonomiky byly trhy konfrontovány s projednáváním další finanční pomoci problémovým zemím eurozóny a stále nejasným koncem řecké krize. V září se tedy nezhoršila jen hospodářská, ale i kreditní situace Evropy, jak ostatně také potvrzuje snížení ratingu Itálie agenturou S&P.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond poklesla o 7,42 %, když klesaly zejména ceny akcií v sektorech neovlivněných financí a zčásti také petrochemie. V relativním srovnání oproti benchmarku fond zaostal o 1,44 %. Nepříznivou výkonnost tentokrát neovlivnil tolik výběr titulů v jednotlivých sektorech, ale spíše expozice fondu vůči rozvíjejícím se trhům, které přes solidní makroekonomické údaje v září výrazně ztrácely. Akcie z emerging markets jako například ruské tituly X5, Magnit, Sberbank, čínské China Pacific Insurance či Trina Solar či brazilská Gafisa, ztrácely 20-60 % a jejich poklesem se vyrovnaly pouze některé americké investiční banky (Lazard, Morgan Stanley) či producenti hnojiv (Yara, Mosaic), jejichž akcie ztrácely i přesto, že ceny jejich produktů dosahovaly rekordních úrovní. Naopak akcie některých technologických firem (Gemalto) a zejména titulů v sektorech telekomunikací (NTT, Vodafone) a výrobců a distributorů energií (E.ON, American Water) v září rostly.

Podíl hotovosti byl po většinu měsíce nadprůměrný (pohyboval se kolem 10 %), ovšem v závěru měsíce se díky prudkému oslabení koruny zejména vůči dolaru a vzhledem k realizaci měnové zajišťovací operace snížil až na minimální úroveň. Z tohoto důvodu jsme navýšili podíl hotovosti na neutrální úroveň prodejem akcií společností Vivendi, Public Power a Royal Dutch Shell.