

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

## 31. října 2011

### akciové

#### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	954,60 Kč
Hodnota podílového listu	0,6570 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	8,65	7,89
6 měsíců	-11,99	-10,91
Od 1. 1. 2011	-9,27	-6,73
1 rok	-5,36	-2,49
3 roky p. a.	4,81	4,47
5 let p. a.	-6,89	-5,33
Od vzniku fondu p. a.	-3,76	-3,69

#### 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

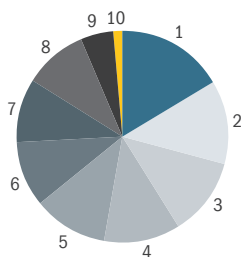
#### Investiční cíl a strategie

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>

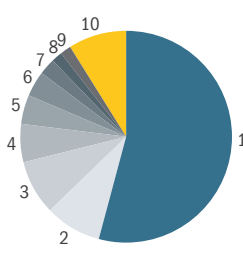
K 28. 10. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	8	4	2
3 měsíce	8	4	2
6 měsíců	8	4	2
1 rok	8	5	3

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	15,71
2. Suroviny	12,11
3. Péče o zdraví	11,24
4. Spotřební zboží	10,94
5. Energie	10,71
6. Informační technologie	9,60
7. Zboží krátkodobé spotřeby	9,20
8. Telekomunikace	9,08
9. Průmysl	4,72
10. Energetika a plynárenství	1,22

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	51,21
2. Velká Británie	8,24
3. Japonsko	7,81
4. Německo	5,69
5. Nizozemí	4,20
6. Francie	3,56
7. Švýcarsko	2,38
8. Kanada	1,62
9. Finsko	1,57
10. Ostatní	8,24

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	2,96
APPLE INC	2,85
Merck & Co. INC.	2,79
MCKESSON CORP	2,50
VODAFONE	2,49
ALTRIA GROUP	2,23
Microsoft Corp.	2,22
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,21
BP	2,20
CVS CORP	2,16

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.akator.cz](http://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, sračka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity techniky (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 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 pěti měsících poklesu se v říjnu akciové trhy vrátili k růstu, který se navíc zapsal mezi několik nejvyšších v historii. Akciové trhy podpořeny úspěšným začátkem výsledkové sezóny v USA a rozhodnutím evropského summitu v záležitosti Řecka dosáhly v některých regionech až dvouciferných zisků. Globální index MSCI World stoupl o 8,46 %, americký S&P 500 o 10,77 % a evropský MSCI Europe o 7,70 %.

Výsledková sezóna za třetí kvartál začala v USA mnohem lépe, než se čekalo. Ke konci října reportovalo 301 firem z celkového počtu 495 obsažených v indexu S&P v průměru meziroční růst zisku o 18,8 %. Tři čtvrtiny těchto firem překonaly očekávané zisky v průměru o 5,8 %. S dobrými hospodářskými výsledky celkem ladila i zveřejněná makroekonomická data. Nejdůležitější z nich, změna v počtu pracovních míst, maloobchodní tržby, objednávky na zboží dlouhodobé spotřeby a osobní spotřeba, překonala očekávání trhu. S výjimkou vydaných stavebních povolení přinesl mírně lepší čísla i nemovitostní trh, kde potěšila zejména zahájená výstavba nových domů. Na rozdíl od firemních zisků a makrodat, nevyzněly předstihové indikátory jednoznačně, i když ty nejdůležitější (oba ukazatele ISM) překonaly nastavená očekávání.

Nejdůležitější říjnovou událostí, která dodala evropským akciím novou sílu růst po pěti měsících poklesu, byl summit EU a eurozóny zakončený dohodou na odpisu 50 % řeckého dluhu, navýšení záchranného fondu eurozóny a rekapitalizaci bank. Z akciových trhů tak mohla opadnout nejistota, která jim bránila v růstu. Vedle této politické dohody poskytla akciím důvody k růstu také zahájená výsledková sezóna. Celkem 150 firem z indexu STOXX Europe 600 reportovalo v průměru meziroční nárůst zisku o 3,4 %. Firmám se tak podařilo překonat očekávání trhu o 8,9 %. Evropské akcie se také úspěšně dokázaly vyrovnat se smrtí nižších ratingů několika evropských zemí i bank. Moody's srazila rating Itálie, Španělska a několika britských a portugalských bank. Před snížením ratingu varovala stejná agentura také Belgie, které může přitížit záchrana finanční skupiny Dexia. Agentura Fitch snížila rating Itálie, Španělska a několika španělských bank. Pozadu nezůstala ani S&P, která nižším ratingem potrestala Španělsko a opět několik španělských a italských bank. Evropské akcie však nižší ratingy pod vlivem pozitivní výsledkové sezóny, summitu a nákupu státních dluhopisů Evropskou centrální bankou, ignorovaly a rostly napříč všemi sektory, nejvíce v sektoru petrochemie a surovin.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla v říjnu o 8,65 %, což představuje nejvyšší měsíční zhodnocení v historii fondu. Oproti předchozím měsícům rostly zejména ceny akcií z Emerging Markets (Sberbank, Magnit, Gafisa, Trina Solar), ke kterým se přidaly i další cyklické tituly v portfoliu, zejména v sektorech materiálů (Xstrata, Yara) či financí (Morgan Stanley, Lazard). Ceny akcií všech výše zmíněných titulů v říjnu vzrostly o více než čtvrtinu. V relativním srovnání se fondu podařilo překonat benchmark o 0,76 %, zejména díky zmíněným titulům v sektorech materiálů či financí, ale také díky úspěšnému výběru akcií v sektorech výrobců a distributorů energií a zdravotnických materiálů a služeb. Naopak v předchozích měsících úspěšný sektor technologického hardware relativně i absolutně zaostával.

V portfoliu fondu jsme v říjnu neprováděli žádné změny, jen v závěru měsíce jsme mírně navýšili podíl hotovosti.