

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

30. listopadu 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	948,13 Kč
Hodnota podílového listu	0,6487 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	-1,26	-1,45
6 měsíců	-12,36	-10,91
Od 1. 1. 2011	-10,41	-8,08
1 rok	-5,11	-3,36
3 roky p. a.	6,39	6,10
5 let p. a.	-7,08	-5,74
Od vzniku fondu p. a.	-3,85	-3,79

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

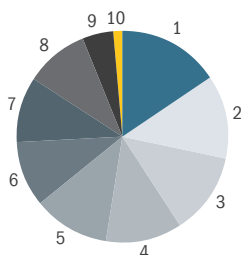
Investiční cíl a strategie

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

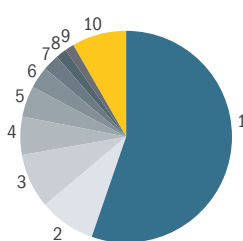
K 25. 11. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	1
3 měsíce	10	4	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	6	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	15,38
2. Suroviny	12,72
3. Péče o zdraví	12,24
4. Spotřební zboží	11,61
5. Energie	11,29
6. Zboží krátkodobé spotřeby	9,96
7. Informační technologie	9,89
8. Telekomunikace	9,45
9. Průmysl	4,71
10. Energetika a plynárenství	1,30

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	54,74
2. Velká Británie	8,50
3. Japonsko	8,06
4. Německo	5,88
5. Nizozemí	4,49
6. Francie	3,44
7. Švýcarsko	2,28
8. Kanada	1,62
9. Španělsko	1,61
10. Ostatní	7,94

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
CHEVRON CORP.	3,11
Merck & Co. INC.	3,09
APPLE INC	2,89
MCKESSON CORP	2,67
VODAFONE	2,59
ALTRIA GROUP	2,49
CVS CORP	2,47
QCOM US	2,42
GEMALTO N.V.	2,31
BP	2,31

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 kapitalizací 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, sračka 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. 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

Během listopadu byly akciové trhy velmi volatlní a obtížně hledaly směr. V průběhu měsíce nabraly až dvouciferné ztráty, z nichž však velkou část dokázaly v závěru měsíce rychle vymazat. Americký index S&P500 tak zakončoval měsíc jen s mírnou ztrátou -0,51 %.

Události, které měly největší vliv na akciové trhy se odehrály na začátku a konci měsíce. Podmíněné přijetí finanční pomoci řeckým referendem politiky i investory značně znervóznilo. V důsledku toho padaly akcie napříč všemi regiony tak dlouho, dokud záměr uspořádat referendum nebyl zrušen. To však nebyly jediné události vztažené k dluhové krizi. Po Řecku eskalovala dluhová situace Itálie, kde výnosy desetiletých státních dluhopisů poprvé v historii vystoupaly vysoko nad sedm procent. Třetím tématem spojeným s dluhovou krizí byly ratingy evropských vlád. Horším výhledem Francii pohrozila agentura Moody's. Agentura Fitch pak srazila rating Portugalska do spekulativního pásma. Dopady dluhové krize v listopadu mírnili ministři financí eurozóny schválením další finanční pomoci Řecku, ECB dvojnásobnými nákupy státních dluhopisů a EU a MMF plánovaným dohledem nad reformami v Itálii.

Evropskou dluhovou krizí tentokrát vyvažovaly lepší zprávy z americké ekonomiky. Důležitý byl jak komentář FEDu na téma zrychlení ekonomického růstu ve třetím kvartále, tak aktuální makrodata a předstihové indikátory. Svým růstem potěšily, a to navzdory očekávání, maloobchodní tržby, průmyslová výroba i spotřebitelská důvěra. Během několika posledních dnů se americkým akciím podařilo větší část listopadových ztrát odmazat.

Krátce poté, co se Řecko svým překvapivým postojem k finanční pomoci postaralo o rozruch, chtěla ECB ekonomiku a trhy podpořit nečekaným snížením hlavní úrokové sazby z 1,50 % na 1,25 %. Navzdory tomuto uvolnění měnové politiky evropské trhy zůstávaly pod tlakem nejen kvůli zhoršení dluhové situace v Itálii, ale i kvůli zhoršující se ekonomice v Německu, eurozóně i celé Evropské unii. Německo zklamalo poklesem průmyslové výroby, zakázek i horší důvěrou investorů v německou ekonomiku. Podobně i eurozóna a Evropská unie překvapily poklesem průmyslové výroby, objednávek i maloobchodních tržeb. Kombinace na jedné straně velmi slabé, na druhé silně zadlužené evropské ekonomiky, nevytvářela evropským akciím příznivé podmínky k růstu.

Po prudkém říjnovém růstu hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový tentokrát poklesla. Fond ztratil 1,26 %, ale alespoň dosáhl mírně lepší relativní výkonnosti, když benchmark překonal o 0,18 %. Jako po většinu roku, měl příznivý vliv výběr titulů v sektorech výrobců hardwaru, zdravotnických potřeb a také potravinářství. Příznivou výkonnost zaznamenaly zejména tituly jako Gemalto, Tesla Motors či Philip Morris International, které přidaly i více než 10 %. Na druhou stranu, také podobně jako v předchozích měsících, akcie některých bank či titulů z rozvíjejících se trhů výrazněji ztrácely. Příznivý efekt měla také asset alokace, když podíl hotovosti byl v průběhu měsíce výrazně nadprůměrný a naopak v závěru měsíce jsme díky realizaci zajišťovacích FX-swapů podíl akcií navýšili téměř na maximum, čímž jsme více participovali na prudkém oživení v posledních listopadových dnech. V akciové části fondu jsme jinak neprováděli žádné změny.