

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

31. ledna 2012

akciové

Základní údaje

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 20. 11. 2000 |
| Sídlo | Česká republika |
| Velikost fondu (mil.) | 1013,66 Kč |
| Hodnota podílového listu | 0,6745 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 | 4,40 | 3,87 |
| 6 měsíců | -4,34 | -2,79 |
| Od 1. 1. 2012 | 4,40 | 3,87 |
| 1 rok | -8,33 | -5,73 |
| 3 roky p. a. | 9,48 | 9,95 |
| 5 let p. a. | -6,96 | -5,63 |
| Od vzniku fondu p. a. | -3,46 | -3,38 |

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 % |
|-------------------|--------|-------------|
| 2011 | -10,77 | -7,78 |
| 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 |

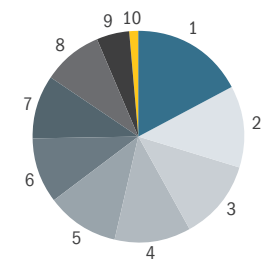
Investiční cíl a strategie

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

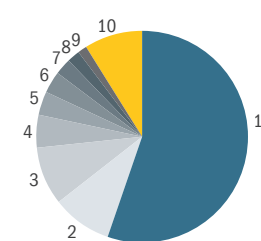
| K 27. 1. 2012 | Počet fondů | Pořadí | Kvartil |
|---------------|-------------|--------|---------|
| 4 týdny | 10 | 6 | 3 |
| 3 měsíce | 10 | 4 | 2 |
| 6 měsíců | 10 | 5 | 2 |
| 1 rok | 10 | 5 | 2 |

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



| Sektor | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------------------|---------------------|
| 1. Finance | 15,97 |
| 2. Suroviny | 11,52 |
| 3. Péče o zdraví | 11,19 |
| 4. Spotřební zboží | 10,88 |
| 5. Energie | 10,20 |
| 6. Informační technologie | 9,15 |
| 7. Zboží krátkodobé spotřeby | 8,90 |
| 8. Telekomunikace | 8,49 |
| 9. Průmysl | 4,59 |
| 10. Energetika a plynárenství | 1,09 |

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



| Země | Podíl na vl. kap. % |
|-------------------|---------------------|
| 1. USA | 51,00 |
| 2. Velká Británie | 8,34 |
| 3. Japonsko | 8,20 |
| 4. Německo | 4,57 |
| 5. Francie | 3,28 |
| 6. Nizozemí | 3,18 |
| 7. Švýcarsko | 2,28 |
| 8. Kanada | 1,72 |
| 9. Rusko | 1,44 |
| 10. Ostatní | 7,98 |

Deset největších portfoliových investic¹

| Akcie | Podíl na vl. kap. % |
|--------------------------|---------------------|
| APPLE INC | 3,27 |
| MCKESSON CORP | 2,54 |
| Microsoft Corp. | 2,50 |
| VODAFONE | 2,46 |
| ALTRIA GROUP | 2,34 |
| BP | 2,25 |
| Merck & Co. INC. | 2,22 |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 2,19 |
| CHEVRON CORP. | 2,08 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | 2,01 |

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 plynuce 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 mrávů 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 fondu obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondu 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 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 lednu akciové trhy zaznamenaly nejlepší výsledky od října loňského roku. Jejich růst byl podpořen jak dobrými předstihovými indikátory, makrodaty a firemními výsledky, tak i politickým úsilím řešit dluhovou krizi. Za měsíc vzrostl globální akciový index MSCI World o 4,24 %.

Poslední příznivý vývoj americké ekonomiky snížil ve Spojených státech pravděpodobnost recese. V lednu se stav americké ekonomiky opět zlepšil, výrazně v několika klíčových oblastech jako je trh práce, důvěra firem a výdaje spotřebitelů, které pozitivně hodnotila i Běžová kniha FEDu. Zásadou soukromého sektoru dosáhl počet nových pracovních míst opět významně šesticiferní úroveň, která předčila odhady. Také míra nezaměstnanosti pokračovala v poklesu až na 8,5 %. Trhy potěšila i průmyslová výroba, která se po listopadovém poklesu navrátila k růstu a zároveň překonala očekávání. Investoři mohli být spokojeni i s předstihovými indikátory, z nichž většina, včetně těch nejdůležitějších, zaznamenala překvapivý růst.

Dosud vykázané zisky amerických firem z indexu S&P 500 věstily dobrý začátek výsledkové sezóny za čtvrtý kvartál, když v průměru vzrostly asi o 2,7 % oproti očekávání. Ke konci ledna zveřejnily zisky celkem 199 společností, z nichž dvě třetiny uspěly proti předpokladům. Nejlépe se dařilo překonat očekávané zisky akciím ze sektoru informačních technologií, průmyslu a spotřeby. Ceny akcií z těchto sektorů zároveň patřily v lednu mezi ty, které rostly rychleji. Naopak negativní překvapení přinesly akcie ze sektoru telekomunikace, energetiky a petrochemie, jejichž lednová výkonnost zároveň patřila po zásluze k nejnižším.

Dva hlavní nepřátelé Evropy – recese i dluhová krize stáli v lednu proti převaze dobrých makrodat a politické vůli najít cestu ven z dluhové krize. Navzdory nižším ratingům si trhy vzaly to pozitivní z dalšího vývoje kolem dluhové krize: blížící se dohoda s věřiteli o odpisu řeckého dluhu a rozhodnutí Německa přispět větší sumou do Evropského stabilizačního mechanismu (ESM). Důsledkem toho byly úspěšné aukce státních dluhopisů a klesající výnosy všech zemí PIIGS, s výjimkou Portugalska, které se muselo vyrovnat s rostoucí nedůvěrou věřitelů po snížení ratingu do spekulativního pásma.

Ekonomická kondice celé eurozóny a EU v lednu nepotvrzovala, ale ani nevylučovala hrozbu blížící se recese. Indikátor ekonomického růstu PMI eurozónu vzdálil od recese, stejně jako nižší pokles nových průmyslových zakázek nebo další růst indexu podnikatelského klimatu v Německu. Na druhou stranu jiné ekonomické údaje, např. pokles maloobchodních tržeb v Německu a mírný propad průmyslové výroby v EU a eurozóně znamenal, že scénář mírné recese ještě nelze vyloučit. Navíc obě nejsilnější ekonomiky Evropy – Německo a Velká Británie ve čtvrtém kvartálu již mírně klesly.

Nejlepší start do nového roku od ledna 1994 (podle indexu MSCI World AC v USD) se pochopitelně příznivě projevil také ve výkonnosti Pioneer – akciového fondu. Hodnota jeho podílových listů vzrostla v lednu o 4,4 %, což byl také nejlepší lednový výsledek za celou dvanáctiletou historii fondu! Dařilo se zejména tzv. „high beta“ titulům, tedy těm nejvolatilnějším, nejvíce cyklickým, které měly naopak v loňském roce nejhorší výkonnost. O třetinu tak vzrostla hodnota akcií ruské banky Sberbank či australského producenta uranu Palladin Energy, o více než 20 % posílily také akcie společnosti Magnit, Trina Solar a Morgan Stanley. Fondu se rovněž podařilo překonat výkonnost benchmarku o 0,53 %, především díky výběru titulů v sektorech softwaru, farmacie, pojištnictví a výrobců a distributorů energií. Naopak loni úspěšně defenzivní tituly a sektory jako materiály nebo výrobci potravin a tabákových výrobků zaostávaly. V portfoliu fondu jsme neprováděli v lednu žádné změny a podíl hotovosti jsme udržovali blízko neutrálních hodnot.