

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

29. února 2012

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1064,48 Kč
Hodnota podílového listu	0,7098 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	5,23	4,27
6 měsíců	8,67	8,62
Od 1. 1. 2012	9,86	8,30
1 rok	-5,79	-4,16
3 roky p. a.	14,20	14,91
5 let p. a.	-5,58	-4,56
Od vzniku fondu p. a.	-2,99	-3,00

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

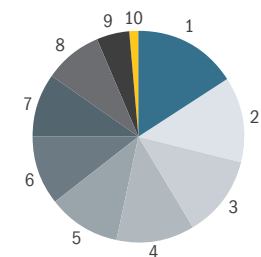
Investiční cíl a strategie

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

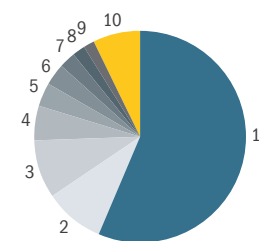
K 2. 3. 2012	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	1	1
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	5	2

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	14,18
2. Suroviny	11,41
3. Spotřební zboží	11,00
4. Péče o zdraví	10,67
5. Energie	9,78
6. Informační technologie	9,31
7. Zboží krátkodobé spotřeby	8,64
8. Telekomunikace	7,88
9. Průmysl	4,43
10. Energetika a plynárenství	1,08

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	49,87
2. Velká Británie	8,11
3. Japonsko	8,00
4. Německo	4,54
5. Francie	3,22
6. Nizozemí	3,03
7. Švýcarsko	2,21
8. Kanada	1,65
9. Norsko	1,41
10. Ostatní	6,35

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,58
Microsoft Corp.	2,47
MCKESSON CORP	2,39
ALTRIA GROUP	2,28
VODAFONE	2,26
BP	2,19
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,15
Merck & Co. INC.	2,03
CHEVRON CORP.	2,03
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,91

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 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.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., 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 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 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 únoru rostly akciové trhy již třetí měsíc v řadě. Optimismus mezi investory vydržel jak zásluhou lepších zpráv z americké ekonomiky tak díky viditelnému zklidnění situace kolem dluhové krize v Evropě a očekávání dalších levných půjček od ECB. Tempo růstu bylo na všech hlavních trzích podobně silně nadprůměrné jako v lednu. V únoru vzrostl globální akciový index MSCI World o 4,73 %, americký S&P 500 o 4,32 % a evropský MSCI Europe o 4,30 %.

V průběhu února překonal americký index S&P 500 maximum z jara 2011 a ke konci měsíce snížil vzdálenost od absolutního historického maxima z října 2007 již jen na 12,2 %. Tento růst byl zároveň doprovázen jen mírnou volatilitou, jak dokládá i další pokles „indexu strachu“ VIX. Co v únoru obzvlášť investorům nahrávalo, byla série významných předstihových indikátorů. Naprostá většina totiž vyšla proti očekávání lépe a potvrdila, že důvěra spotřebitelů a nákupních manažerů roste v americké ekonomice mnohem rychleji, než se předpokládalo. Svým pomalejším růstem zklamal jen index aktivity ve zpracovatelském průmyslu ISM, který ale v předchozích měsících naopak překonával očekávání mnohem rychleji.

Americká makrodata nevyznívala tak jednoznačně příznivě jako předstihové indikátory. Na jedné straně zklamaly maloobchodní tržby svým polovičním růstem, průmyslová výroba svou stagnací a zboží dlouhodobé spotřeby výrazně větším propadem, na straně druhé pozitivně překvapily prodeje nemovitostí, počet nových pracovních míst i revize růstu americké ekonomiky ve čtvrtém kvartálu.

Sektorové výkonnosti odpovídaly cyklickému oživení americké ekonomiky. Podle globálních indexů patřily k nevykonnějším cyklické sektory zboží dlouhodobé spotřeby a informační technologie, které ve stejném pořadí vzrostly o 6,7 % a 7,4 %. Nejslabšími výsledky se předvedly defenzivnější sektory zdravotnictví a výrobci a distributoři energií s měsíčními výkonnostmi 1,27 % a 1,94 %.

Stejně jako v USA se i Evropě ukázalo, že pohled zpět přes reportovaná makrodata vypadá hůře a není tolik důležitý, jako pohled do budoucnosti skrze předstihové indikátory. V únoru se recese přestala týkat jen Řecka a Portugalska, ale byla potvrzena již také v Belgii a Itálii. To však evropské akcie nijak netrápilo, protože silnou podporu našly v prudkém růstu ekonomického sentimentu v Německu a USA a lepším výsledku HDP obou nejsilnějších zemí eurozóny – Německa a Francie, které zachránily eurozónu před větším poklesem.

Pokrok v otázce řeckého dluhu dosažený schválením výměny dluhopisů řeckou vládou pravděpodobně také přispěl k udržení dobrých nálad na evropských trzích. Přestože byl výsledek očekáván s určitými obavami a schválení výměny přišlo až v druhé polovině února, známky nervozity nebyly na evropských akcích v průběhu měsíce tolik znát a volatilita zůstávala spíše mírná. Zklidnění situace dokládalo také chování evropské centrální banky, která poprvé od srpna zcela zastavila nákupy vládních dluhopisů ohrožených zemí eurozóny.

Pokračující růst akciových trhů příznivě ovlivnil také výkonnost fondu Pioneer – akciový, jehož hodnota PL v únoru vzrostla o 5,23 %, když posilovaly zejména tituly v cyklických sektorech výrobců automobilů, materiálů či financí. Fond také znovu překonal výkonnost benchmarkového indexu, tentokrát o 0,96 %. Na dobrou relativní výkonnost měl vliv zejména výběr titulů v sektorech materiálů, farmacie a maloobchodních prodejců, především díky ruským titulům jako Sberbank, Pharmstandard či X5, které si znovu připsaly zisky mezi 14 až 26 %. Ale nezaostávaly ani akcie světových gigantů, například automobilka Toyota přidala 19,4 % a technologický gigant Apple, poté co oznámil rekordní zisky, posílil o 18,8 %.

V portfoliu fondu jsme neprováděli v lednu žádné zásadní změny, jen ke konci měsíce jsme v očekávání mírné technické korekce navýšili podíl hotovosti i prodejem akcií ruské banky Sberbank, poté co od počátku roku posílily o více než 40 %.