

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

30. března 2012

## akciové

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1067,11 Kč
Hodnota podílového listu	0,7151 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	0,75	1,45
6 měsíců	18,26	17,21
Od 1. 1. 2012	10,68	9,87
1 rok	-3,92	-1,56
3 roky p. a.	12,62	13,88
5 let p. a.	-5,72	-4,49
Od vzniku fondu p. a.	-2,91	-2,85

### 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 %
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 <sup>7</sup>	-1,59	-3,18

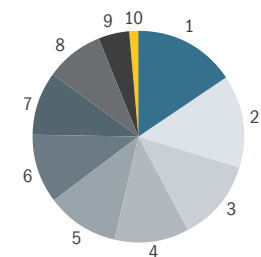
### Investiční cíl a strategie

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>

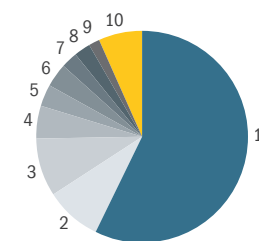
K 30. 3. 2012	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	7	3	2
3 měsíce	7	4	2
6 měsíců	7	2	1
1 rok	7	4	2

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	14,10
2. Péče o zdraví	12,75
3. Suroviny	11,39
4. Spotřební zboží	10,40
5. Informační technologie	9,99
6. Energie	9,39
7. Zboží krátkodobé spotřeby	8,75
8. Telekomunikace	8,04
9. Průmysl	4,37
10. Energetika a plynárenství	1,12

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	51,84
2. Japonsko	7,86
3. Velká Británie	7,82
4. Německo	4,54
5. Nizozemí	3,17
6. Francie	3,14
7. Švýcarsko	2,29
8. Kanada	2,28
9. Norsko	1,36
10. Ostatní	6,01

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,95
Microsoft Corp.	2,51
MCKESSON CORP	2,51
ALTRIA GROUP	2,34
VODAFONE	2,31
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,13
QCOM US	2,09
BP	2,06
Merck & Co. INC.	2,05
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,03

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 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](http://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, 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 fondu obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Pioneer investiční společnost, a.s., seznamte 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

Zatímco globální i americké akcie navázaly čtvrtým měsícem na nepřerušovanou řadu růstu, evropským akciím se to po čtvrté již nepovedlo. Ekonomiky vykazovaly známky dalšího oživení, kreditní situace v Evropě se zlepšovala a země eurozóny schválily další záchranný plán pro Řecko. Americký index S&P vzrostl o 3,29 %, globální o 1,76 % a evropský MSCI Europe ztratil 0,27 %.

Největší mezidenní pokles amerických akcií v tomto roce nakonec neznamenal začátek korekce čtyřměsíčního rallye. Po přistoupení soukromých věřitelů na výměnu řeckého dluhu americké akcie opět pokračovaly ve svém růstu. Cenovému indexu S&P se dokonce podařilo překonat hranici 1400 bodů. Kromě uklidnění situace v Evropě našly americké akcie podporu částečně i v domácí ekonomice. Domácí makrodata a předstihové indikátory však tentokrát nevyznívaly tak příznivě jako v předchozím měsíci. Opět potěšil vysoký počet nových pracovních míst, růst maloobchodních tržeb, ale zklamala průmyslová výroba a spotřebitelská důvěra. Radost z dosavadního oživení na trhu práce mohl také ochlazovat Bernankeho komentář. Podle guvernéra FEDu totiž neodpovídá rychlý pokles míry nezaměstnanosti pomalému růstu HDP a část obyvatel už vypadá ze statistik, protože přestala hledat práci. Celkové hodnocení americké ekonomiky však stále vyznívá lépe oproti nedávné minulosti i v porovnání s Evropou. Zároveň se stále častěji objevují názory, že je americká ekonomika více ohrožena zvenku než zevnitř. Zesilují obavy z rostoucí ceny ropy a benzínu, která může podkopat ekonomické oživení, i z čínské ekonomiky, které roste obchodní deficit a klesá potenciál růstu.

Nejočekávanější kreditní událostí měsíce byla výměna řeckého dluhu, se kterou nakonec souhlasilo 85,8 procenta soukromých věřitelů. To přimělo k růstu akcie, i když si Evropa na rozdíl od USA neudržela pozitivní výkonnost v druhé polovině měsíce. A to i přesto, že ekonomika eurozóny nadále vykazovala známky oživení v některých oblastech. Nicméně zlepšení zaznamenaly spíše předstihové indikátory podnikatelské důvěry v Německu než makrodata v eurozóně. O tom, že finanční problémy v Evropě polevily, svědčily i klesající výnosy portugalských a irských dluhopisů a také úspěšný prodej španělských dluhopisů s delší splatností a pozastavení nákupů vládních dluhopisů problémových zemí ze strany ECB. V závěru měsíce pak Nizozemí rozšířilo oficiální seznam evropských zemí, které vstoupily do technické recese. Výkonnosti evropských sektorů skončily v březnu smíšeně. Pozitivní čísla obhájili zboží dlouhodobé i krátkodobé spotřeby, zdravotnictví, informační technologie a výrobci a distributoři energií. Záporná výkonnost dolehla na petrochemie, suroviny, průmysl, finance a telekomunikace.

Hodnota PL fondu Pioneer – akciový fond v březnu mírně vzrostla – o 0,75 %, když rostly ceny akcií automobilek, potravinářských a tabákových firem a zejména technologických titulů. Fond však zaostal za výkonností benchmarku o 0,7 %, když slabší relativní výkonnost zaznamenaly zejména tituly v sektorech pojišťovnictví, materiálů a maloobchodu. V těchto sektorech zaostávaly především tituly z rozvíjejících se trhů, které v březnu klesaly kvůli obavám ze zpomalení čínské ekonomiky. Za horší relativní výkonnosti fondu byl také vyšší podíl hotovosti.

V portfoliu fondu jsme provedli jen menší změny. Z portfolia jsme vyprovali akcie ruského maloobchodního prodejce Magnit, které od počátku roku vzrostly o více než 40 % a naopak jsme do portfolia zařadili defenzivnější tituly – Cardinal Health a Detour Gold.