

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

31. května 2012

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	921,60 Kč
Hodnota podílového listu	0,6425 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	-7,91	-6,66
6 měsíců	-0,96	1,15
Od 1. 1. 2012	-0,56	0,82
1 rok	-13,20	-9,89
3 roky p. a.	3,29	5,05
5 let p. a.	-9,01	-7,20
Od vzniku fondu p. a.	-3,76	-3,53

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

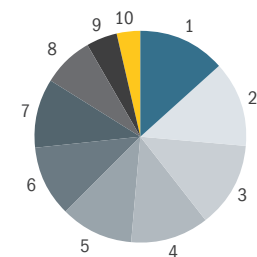
Investiční cíl a strategie

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

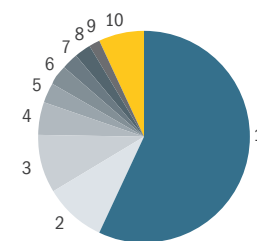
K 1. 6. 2012	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	6	3
1 rok	10	4	2

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	13,32
2. Zboží krátkodobé spotřeby	13,02
3. Informační technologie	12,93
4. Zdravotní péče	11,67
5. Zboží dlouhodobé spotřeby	11,02
6. Petrochemie	10,81
7. Průmysl	10,32
8. Suroviny	7,80
9. Telekomunikace	4,53
10. Výrobci a distributoři energií	3,49

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	56,60
2. Japonsko	9,09
3. Velká Británie	8,89
4. Německo	4,86
5. Nizozemí	3,24
6. Francie	2,82
7. Kanada	2,60
8. Švýcarsko	2,38
9. Čína	1,77
10. Ostatní	6,67

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,90
Microsoft Corp.	2,95
VODAFONE	2,91
ALTRIA GROUP	2,63
MCKESSON CORP	2,63
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,51
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,47
AMERICAN WATER WORKS	2,39
CHEVRON CORP.	2,36
CVS CORP	2,33

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 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.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, 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 fondů 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

Akciové trhy zaznamenaly v květnu výraznější poklesy po horších předstihových indikátorech pro americkou ekonomiku, komplikacích politické situace v Řecku a dalších dluhových problémech španělského bankovního sektoru. Globální akciový index MSCI World a evropský MSCI Europe klesly nejvíce od srpna 2011, když ve stejném pořadí ztratily 6,76 % a 6,53 %. Americký akciový index S&P500 meziměsíčně zeslábl o 6,01 %.

V průběhu května se začaly v americké ekonomice objevovat známky dalšího zpomalování. Trh práce vytvořil místo očekávaných 160 tisíc jen 115 tisíc míst. Na možné zpomalení americké ekonomiky upozornila i většina předstihových indikátorů, zejména ve zpracovatelském sektoru, i když průmysl ještě reportoval pozitivní makrodata, např. v oblasti průmyslové výroby a u objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Potvrdilo se i zpomalení růstu HDP americké ekonomiky na 1,9 % p.a., avšak s mírnějším růstem osobní spotřeby, než se čekalo. Přes tyto známky oslabení byla reportována i makrodata, která naopak svědčila o tom, že jsou američtí spotřebitelé stále dobře naladěni. Rychleji vzrostla spotřebitelská důvěra, maloobchodní tržby naplnily očekávání a po delší době stoupl také zájem o nemovitosti. Prodalo se víc starých i nových domů a také víc oživila nová bytová výstavba. Obavy ze zpomalení americké ekonomiky ovšem v květnu převládaly a promítly se tak do výkonnosti jednotlivých sektorů. Velmi cyklické sektory surovin a petrochemie klesly nejvíce, naopak nejméně ztrácely sektory, které jsou málo korelované s HDP, jako zdravotnictví, telekomunikace a zboží krátkodobé spotřeby.

Vývoj v Evropě byl v květnu znovu pod negativním vlivem dluhové krize v Řecku a Španělsku, který převážil nad dobrými zprávami z německé ekonomiky. Obavy z možného vstupu Německa do recese se nakonec nepotvrdily. Naopak německá ekonomika rostla v prvním kvartálu překvapivě rychle. Díky vývozu mimo eurozónu i silné domácí poptávce stoupl HDP Německa mezikvartálně o 0,5 %, přičemž se očekávalo jen 0,1 %. Technická recese se zatím „těsně“ vyhnula také eurozóně a Evropské unii, které v prvním čtvrtletí stagnovaly. Naději z vývoje ekonomiky západní Evropy ale zmařily události na jejím jihu. Moody's srazil rating několika italských bank. V Řecku zase sílí pozice levicové strany, která odmítá další škrtů a spolupráci s MMF a eurozónou. Větší finanční pomoc bude potřebovat zřejmě také španělský finanční ústav Bankia a také největší španělský region Katalánsko, který není schopen platit dluhy. Špatné zprávy z jihu rozšířila i Velká Británie, jejíž HDP propadlo v prvním kvartálu o 0,3 % kvůli slabé stavební výrobě.

Pioneer – akciový fond si v květnu připsal zdaleka nejhorší výsledek v roce 2012. Hodnota PL poklesla o 7,91 %, když nejvíce ztrácely akcie v sektorech petrochemie, díky výrazně klesající ceně ropy (Brent: -14,5 %) a také médií, kde oslabovaly zejména akcie satelitního operátora Eutelsat po horších než očekávaných hospodářských výsledcích a opatrnému výhledu. Více než 10 % ztráty si však připsala i řada společností ve finančním sektoru či mezi těžebními společnostmi. V relativním srovnání fond zaostal za indexem MSCI World o 1,25 %, především díky výše zmíněným petrochemickým, mediálním a těžebním titulům, ale také díky nižší váze a výběru titulů v sektoru farmacie. Naopak defenzivní tituly jako maloobchodní prodejci, potravinářské společnosti či firmy v odvětví zdravotní péče nebo IT outperfovaly a spolu s vyšším podílem hotovosti eliminovaly alespoň část horší relativní výkonnosti.

V portfoliu jsme z důvodu navýšení hotovosti v souvislosti se zvýšenými odkupy a realizovanými ztrátami z měnově-zajišťovacích operací redukovali podíl v akciích firem s největší relativní vahou jako např. McKesson, Altria či International Paper. Odprodali jsme také polovinu podílu v nizozemské telekomunikační společnosti KPN a americké farmaceutické společnosti Merck.