

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

31. července 2012

## akciové

### Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	994,34 Kč
Hodnota podílového listu	0,6765 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</sup>

	Fond %
1 měsíc	0,89
6 měsíců	0,30
Od 1. 1. 2012	4,71
1 rok	-4,06
3 roky p. a.	3,61
5 let p. a.	-7,24
Od vzniku fondu p. a.	-3,29

### Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3,4</sup>

	Fond %
2011	-10,77
2010	7,27
2009	24,65
2008	-43,88
2007	0,50
2006	12,90
2005	12,53
2004	3,01
2003	17,19
2002	-23,93
2001	-16,39
2000 <sup>6</sup>	-1,59

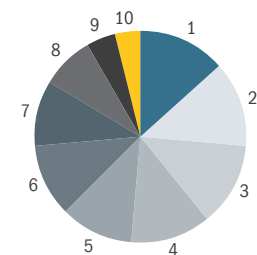
### Investiční cíl a strategie

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 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>2</sup>

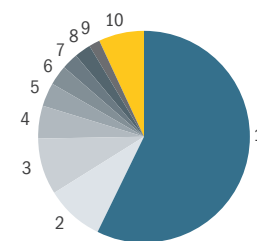
K 27. 7. 2012	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	3	3	4
3 měsíce	3	2	2
6 měsíců	3	1	1
1 rok	3	2	2

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	12,89
2. Zboží krátkodobé spotřeby	12,58
3. Informační technologie	12,35
4. Zdravotní péče	11,71
5. Petrochemie	10,77
6. Zboží dlouhodobé spotřeby	10,47
7. Průmysl	9,78
8. Suroviny	7,72
9. Telekomunikace	4,37
10. Výrobci a distributoři energií	3,50

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



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	55,20
2. Velká Británie	8,52
3. Japonsko	8,31
4. Německo	4,76
5. Nizozemí	3,46
6. Francie	2,99
7. Kanada	2,50
8. Švýcarsko	2,22
9. Čína	1,64
10. Ostatní	6,56

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,79
VODAFONE	2,86
Microsoft Corp.	2,74
ALTRIA GROUP	2,71
MCKESSON CORP	2,51
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,50
CHEVRON CORP.	2,42
AMERICAN WATER WORKS	2,33
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,28
BP	2,21

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>4</sup>

■ Pioneer – akciový fond

Portfolio manažer<sup>6</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.
- Výkonnost fondu je porovnáována 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](http://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).
- 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.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2000 od založení 20. 11. 2000.
- 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, Víenna.

## Upozornění

Sdělení obsažené 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., 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 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 investičním rizikům se svým osobním bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.

## Měsíční komentář

V červenci byly akciové trhy značně rozkolísané, i když si nakonec připsaly kladné zisky. Na jedné straně růst akcií držely stále dobré hospodářské výsledky, na straně druhé oslabování americké ekonomiky, na které FED zatím nereagoval dalšími stimuly, vyvolávalo u investorů obavu. Globální index MSCI World vzrostl o 1,35 %, evropský MSCI Europe o 2,84 % a americký S&P500 o 1,39 %.

V červenci mohli být investoři zklamáni z toho, že FED ani po dalším potvrzeném zpomalení americké ekonomiky, neslibil silnější stimulaci ekonomiky, např. v podobě třetího kola kvantitativního uvolňování. Hned prvním varováním byl pokles indexu aktivity v průmyslu (ISM) pod hranici 50 bodů. Následovala další špatná zpráva o poklesu spotřebitelské důvěry a maloobchodních tržeb. FED sám, přestože znovu upozorňoval na zpomalení ekonomiky, nebyl ve svých prohlášeních o opatření na podporu ekonomiky konkrétní. Po sérii špatných makrodat ale přece jen vzrostla šance na brzký zásah FEDu, a to nejspíše v září. Otazníky nad dalším vývojem globální ekonomiky vyvolala i reakce čínské centrální banky, která překvapivě snížila základní úrokové sazby. Tento krok totiž mohl trhy vyhodnotit tak, že je oslabení čínské ekonomiky výraznější, než se předpokládalo. Červencový růst akcií byl nejvyšší v sektorech zboží krátkodobé spotřeby, petrochemie a telekomunikace. Některé sektory jako energetika, suroviny a zboží dlouhodobé spotřeby však také mírně klesly.

Evropské akcie v červenci přece jen udržely svůj růst, i když to měly těžké zejména kvůli stále komplikované situaci ve Španělsku, Řecku a Itálii. Na trhu se spekulovalo, že nejen Valencie ale i další španělské provincie budou žádat o finanční pomoc. Obava investorů vyvolala i neochota MMF a Německa podílet se na další případné finanční pomoci Řecku. Itálii a vzápětí také významné italské banky v červenci potkalo další snížení ratingu od agentury Moody's. Investoři se nemohli spolehnout ani na ECB, která sice snížila základní sazbu na 0,75 procenta, ale s dalšími podpůrnými opatřeními nepřišla. Zklamaly také předstihové indikátory. Index ekonomického sentimentu ZEW zveřejňovaný za celou eurozónu prohloubil svůj dosavadní pokles. Špatné předstihové indikátory nereportovala jen celá eurozóna, ale také klíčová německá ekonomika, kde se kromě ZEW zhoršil i indikátor důvěry německých podnikatelů – Ifo. O tom, že si evropské akcie v červenci připsaly kladný růst, nakonec rozhodly jen poslední dny v měsíci po slibu šéfa ECB Draghiho udělat vše pro záchranu eurozóny.

Růst trhů se pochopitelně projevil také na výkonnosti fondu Pioneer – akciový. Hodnota jeho podílových listů vzrostla o 0,89 %, když největší růst zaznamenaly spíše defenzivní tituly v sektorech zboží krátkodobé spotřeby a farmacie. Fond jen mírně (o 0,14 %) zaostal za výkonností globálního indexu MSCI World díky slabšímu výběru titulů v sektorech financí, zdravotních potřeb a automobilů.

V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné změny, přeceněním měnového zajištění se srovnal podíl hotovosti do neutrálních hodnot.