

Pioneer – akciový fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond
30. ledna 2015

AKCIOVÉ

FACTSHEET

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1 216,45 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9498 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 Kč⁴

	Fond %
1 měsíc	-1,71
6 měsíců	3,61
Od 31. 12. 2014	-1,71
1 rok	9,92
3 roky p. a.	12,21
5 let p. a.	7,94
Od vzniku fondu p. a.	-0,36

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{3, 4}

	Fond %
2014	8,70
2013	24,39
2012	10,62
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 ⁵	-1,59

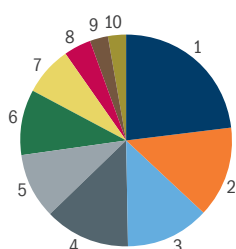
Investiční cíl a strategie

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 fondy²

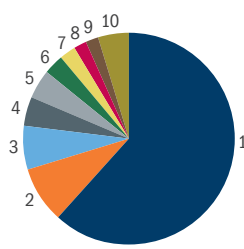
	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	6	6	4
3 měsíce	6	4	3
6 měsíců	6	3	2
1 rok	6	3	2

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	22,71
2. Informační technologie	13,31
3. Zboží krátkodobé spotřeby	12,63
4. Zdravotní péče	12,48
5. Petrochemie	9,79
6. Průmysl	9,73
7. Zboží dlouhodobé spotřeby	7,27
8. Suroviny	4,05
9. Telekomunikace	2,73
10. Výrobci a distributoři energií	2,65

Struktura vlastního kapitálu dle zemí emitenta¹

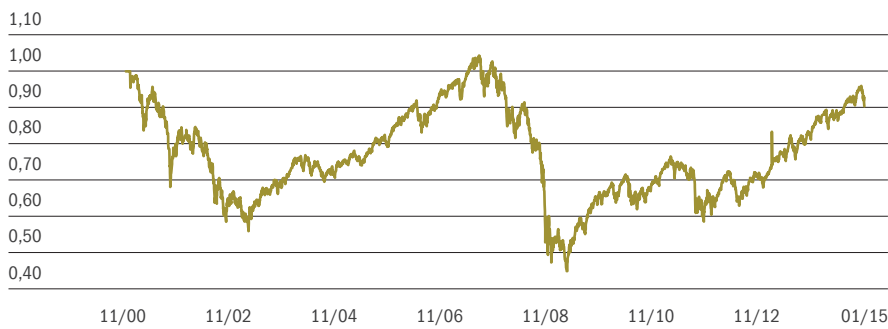


Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	59,58
2. Japonsko	9,41
3. Spojené království	6,38
4. Švýcarsko	4,34
5. Čína	4,12
6. Německo	3,22
7. Francie	2,67
8. Rusko	1,89
9. Kanada	1,79
10. Ostatní	3,95

Deset největších portfoliových pozic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	4,26
JOHNSON	2,53
Microsoft Corp.	2,47
CVS HEALTH CORPORATION	2,44
Citigroup Inc. Com	2,40
FUKUOKA FINANCIAL GROUP	2,20
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,14
COMCAST CORP-CLA	2,11
CARDINAL HEALTH	2,08
China Pacific Insurance Group	2,03

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁴



■ Pioneer – akciový fond

Portfolio manažer⁶

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 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).
- 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 Lassalettraße 1, Vienna.

Upozornění

Sdělení obsažená 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. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyzádaní 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 vykáží 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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

Měsíční komentář

Výkonnost akcií v lednu byla regionálně značně rozdílná. Přibližně od poloviny měsíce začaly evropské akcie získávat náskok nad americkými. Evropský index MSCI Europe vzrostl o 3,88 %, zatímco americký S&P 500 ztratil 3 %. Index globálních akcií MSCI World klesl o 0,55 %. Stejně rozdílná byla výkonnost na úrovni sektorů. Vedle petrochemického sektoru, který klesal již pátým měsícem v řadě, si připsaly ztráty také finance, informační technologie, průmysl a zboží krátkodobé spotřeby. Ostatní sektory rostly.

Stejně jako minulý rok nevyšel americkým akciím start do nového roku. Investoři se rozhodli vybrat zisky v době, kdy k tomu dostali částečně i impulsy z americké ekonomiky. Předstíhový index aktivity nákupních manažerů v průmyslu a ve službách prudce propadl a korigoval předchozí růsty. Nepotěšily ani objednávky amerických firem, které se kvůli dopravním prostředkům propadly, podobně jako průmyslová výroba poklesla vlivem elektřiny a aut. Ostatní ukazatele ale naopak potvrzovaly pokračující expanzi americké ekonomiky. Trh práce pokračoval v tradiční silné tvorby počtu nových pracovních míst nad dvě stě tisíc měsíčně. Velmi nízká míra inflace, která na konci roku klesla na 0,8 %, dává FEDu důvod přilížit nespěchat s prvním zvýšením úrokových sazeb, ke kterému by podle očekávání mohlo dojít v létě. Spokojenost domácností se situací v ekonomice potvrzuje rostoucí spotřebitelská důvěra. Index Conference Board přesáhl hranici 100 bodů, kde se naposledy vyskytoval před krizí v roce 2007. Podobně jiný index spotřebitelské důvěry univerzity Michigan vystoupal na jedenáctileté maximum. Na reálnitím trhu příjemně překvapil růst prodeje nových domů, který dosáhl nového maxima od roku 2008.

V lednu překonaly evropské akcie ty americké s největším rozdílem od února 2000. Hlavní očekávanou událostí bylo konečné zahájení kvantitativního uvolňování v eurozóně. ECB se rozhodla k tomuto kroku v době rostoucího deflačního rizika, které se projevilo poklesem inflace na pouhých 0,2 % meziročně. Na stejné nízkou úroveň poklesla také inflace v Německu. O nedostatečném oživení eurozóny svědčí stále vysoká míra nezaměstnanosti 11,5 %. K pozitivním zprávám patřil růst maloobchodních tržeb, ke kterému nejvíce přispělo Německo se Španělskem. Zhoršení politické situace v Řecku po vítězství radikální levice, která požaduje zmírnění úsporných opatření a prominutí části řeckého dluhu, se na evropských akciových trzích nijak negativně neprojevilo. Podle ratingových agentur by se ani nemělo příliš zvýšit riziko odchodu Řecka z eurozóny. Například agentura Moody's považuje riziko odchodu Řecka z eurozóny za méně pravděpodobné než v době vrcholící dluhové krize. Stejně jako v předchozích měsících se zlepšuje nálada v klíčové ekonomice eurozóny, v Německu, kde přibývá mezi podnikateli počet optimistů díky levnější ropě a slabšímu euru.

České dluhopisy vstoupily do nového roku vysokým růstem. Lednové zhodnocení indexu EFFAS 1,62 % je nejvyšší od července 2012. Nové deflační hrozby pro českou ekonomiku a také zahájení kvantitativního uvolňování v eurozóně mohou stát za tímto silným růstem.

Podobně jako inflace v eurozóně se i ta česká dostala na hodnoty velmi blízko nuly. V prosinci klesla meziroční míra inflace až na 0,1 %, tedy poměrně výrazně pod prognózu ČNB. Důvodem byl výraznější pokles cen potravin a pohonných hmot. Podle guvernéra Singera ale není nutné, aby měnová politika ČNB reagovala na deflační impulsy v oblasti cen potravin či ropy. Vedle toho ale guvernér dodal, že si česká ekonomika bude zřejmě importovat systematické protiinflační i deflační tlaky z eurozóny, proto může ČNB uplatňovat kurzový závazek 27 korun k euru po delší dobu. Leden přinesl další důkazy oživování české ekonomiky. Růst českého stavebnictví je důsledkem vzestupu inženýrského stavitelství a bytové výstavby. V oživující české ekonomice se zlepšuje nálada a důvěra firem a spotřebitelů.

Kurz české koruny se vyznačoval v lednu vysokou kolísavostí. Vlivem spekulací, že by ČNB mohla, posunutím kurzový závazek kvůli deflačním tlakům česká měna oslabila až na 28,5 CZK/EUR. Následující komentář guvernéra Singera tyto spekulace zmínil a česká koruna posílila až k hranici 27,8 CZK/ EUR. Za dalším posílením české koruny a ostatních středoevropských měn stálo zahájení kvantitativního uvolňování v eurozóně. Odklon investorů od eura, který se projevuje dalším posilováním dolaru, se promítá i do vyššího kurzu CZK/USD.

Hodnota PL fondu Pioneer – akciový poklesla v lednu druhý měsíc v řadě, tentokrát o 1,71 %. Nejslabší výkonnost v portfoliu fondu zaznamenaly akcie v sektorech financí, softwaru a maloobchodu, naopak nejlepší výkonnosti dosáhly telekomunikační tituly, akcie automobilů a producentů surovin. V relativním srovnání fond zaostal díky nižšímu podílu evropských akcií a slabšímu výběru titulů v sektoru financí.

V portfoliu fondu jsme, z důvodu potřeby razantního navýšení hotovosti v souvislosti s obnovou měnového zajištění, redukovali pozice napříč sektory, zejména však ve Spojených státech, čímž jsme zároveň snížili naši váhu v tomto regionu.