

# Pioneer – akciový fond

Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond  
30. listopadu 2017

AKCIOVÉ

FACTSHEET

## Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	1349,7 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1,0955 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 %
ISIN	CZ0008475381

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4</sup>

	Fond %
1 měsíc	0,63
6 měsíců	5,01
Od 31. 12. 2016	9,11
1 rok	11,65
3 roky p. a.	3,83
5 let p. a.	9,09
Od vzniku fondu p. a.	0,54

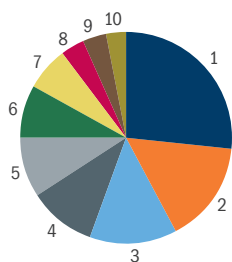
## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>3, 4</sup>

	Fond %
2016	6,57
2015	-2,50
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 <sup>5</sup>	-1,59

## Investiční cíl a strategie

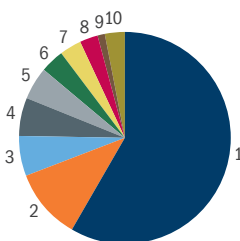
Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a dalších investičních nástrojů obchodovaných zejména na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond 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.

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



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finanční služby	24,03
2. Průmysl	14,22
3. Informační technologie	12,42
4. Zdravotní péče	8,82
5. Zboží krátkodobé spotřeby	7,79
6. Zboží dlouhodobé spotřeby	7,05
7. Petrochemie	6,05
8. Telekomunikace	3,55
9. Suroviny	3,00
10. Výrobci a distributoři energie	2,95

## Struktura vlastního kapitálu dle země emitenta<sup>1</sup>

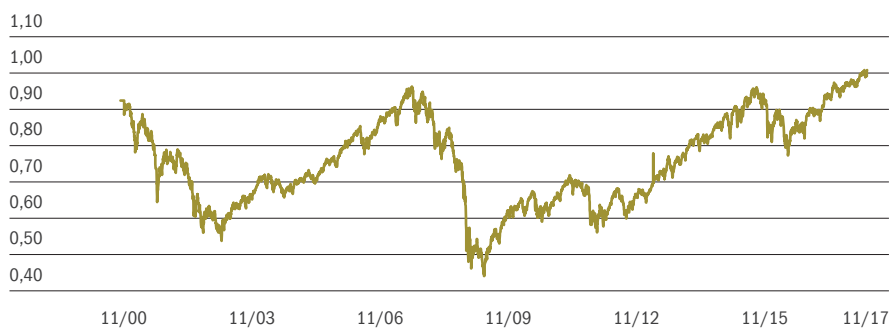


Země	Podíl na vl. kap. %
1. Spojené státy americké	52,56
2. Japonsko	9,72
3. Německo	5,46
4. Francie	5,39
5. Spojené království	4,35
6. Švýcarsko	3,32
7. Čína	2,95
8. Nizozemsko	2,61
9. Kanada	1,00
10. Ostatní	2,53

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

Akcie	Podíl na vl. kap. %
Citigroup Inc. Com	3,05
Microsoft Corp.	3,02
JOHNSON	2,78
APPLE INC	2,47
COMCAST CORP-CL A	2,35
AMERICAN WATER WORKS	2,34
LKQ CORP	2,29
BASF SE	2,25
QUANTA SERVICES	2,21
SCHNEIDER ELECTRIC	2,10

## 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 a akciové trhy rozvíjející se Evropy. Ve skupině Pioneer Investments (nyní Amundi) pracuje od roku 2002 a je zodpovědný primárně za akciové investice a alokaci aktiv. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni. Na správu fondu rovněž spolupracuje s mezinárodním týmem pro globální akcie skupiny v Dublinu a Bostonu.

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Výkonnost fondu je porovnáвана 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).
- 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: Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společnost skupiny Amundi
- 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, se sídlem Lassallestraße 1, Vienna.

## Upozornění

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., společností skupiny Amundi.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů společnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a. s., seznámte se s jejich statuty na [www.pioneer.cz](http://www.pioneer.cz) / [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ: 140 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44.

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 či 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

## Měsíční komentář

V listopadu rostly globální akciové trhy bez přestávky již jedenáctým měsícem v řadě. Globální akciový index MSCI World stoupl o 1,57 %. Série měsíčních růstů amerického indexu S&P 500 je ještě delší – index roste již třináct měsíce v řadě a překonal tak další maxima. V listopadu zaznamenal index S&P 500 zhodnocení o 3,07 %. Evropský akciový index MSCI Europe, který naposledy klesl v červnu letošního roku, v listopadu ztratil 1,74 %. Ze sektorového pohledu měly všechny globální sektory kladnou výkonnost s výjimkou surovin, které v listopadu mírně ztrácely. Mezi sektory s největší výkonností patřily zboží krátkodobé a dlouhodobé spotřeby.

Jedním z hlavních listopadových témat bylo jmenování nového nástupce současné guvernérky FEDu – Yellenové. Podle očekávání Trump rozhodl do čela FEDu jmenovat Jeromea Powella, kterého trhy přijaly velmi kladně, protože od něj očekávají pokračování v nastolené měnové politice jejího pozvolného utahování. Pokud Trumpův návrh schválí Senát, stane se Powell od února novým guvernérem FEDu. Do té doby, jak se očekává, by FED na prosincovém zasedání mohl přistoupit ještě k jednomu zvýšení úrokových sazeb do konce roku. Ostatně příznivý vývoj americké ekonomiky je dalším utažení měnové politiky spíše nakloněn, i když se růst mezd nenachází na takových úrovních, se kterými by byl FED naprosto spokojený. Meziroční míra inflace mírně klesla v září na 2 %, přičemž hlavním zdrojem cenového růstu jsou energie. Na druhou stranu růst americké ekonomiky a pokles nezaměstnanosti nadále poskytují silné argumenty pro další utažení měnové politiky. Míra nezaměstnanosti klesla v říjnu na 4,1 %, což je nejnižší hodnota za téměř 17 let. Vedle nezaměstnanosti dobře dopadla i průmyslová výroba, která se meziročně zvedla o 2,8 %. Další pozitivní signál tržím vyslala americká směnovna reprezentantů, jež s velkou převahou hlasů schválila Trumpovu daňovou reformu, která má především ulevit korporacím snížením daně z 35 na 20 procent.

Evropské akcie přerušily čtyměsíční růstovou řadu, i když se pro to stěžijí hledaly důvody, a to zejména v ekonomice EU, která poskytla investorům několik pozitivních signálů, ať již na úrovni předstihových indikátorů, nebo makrodat. Podle rostoucího indexu se důvěra investorů dostala na své desetileté maximum a v případě německé ekonomiky dokonce na své rekordní hodnoty. Právě z německé ekonomiky se ale začaly ozývat varovné hlasy před přehříváním ekonomiky, která ve třetím čtvrtletí zrychlila svůj růst na 0,8 % zásluhou zejména exportu a investic. V Německu, podobně jako jinde v Evropě, vyvolaly nízké úrokové sazby prudký růst cen nemovitostí, před kterým odborníci již začali varovat. Vedle spotřebitelské důvěry roste v eurozóně rychlý tempem i podnikatelská aktivita. Růst ekonomiky EU je doprovázen mírným poklesem míry nezaměstnanosti, která se v listopadu dostala na svou nejnižší hodnotu od listopadu 2008, na 7,4 %, zatímco v eurozóně dosáhla hodnoty 8,8 %. Míra inflace v eurozóně v listopadu mírně zrychlila na 1,5 %, i když se očekával o desetinu vyšší růst. Z jednotlivých zdrojů inflace zaznamenaly největší růst ceny energií (+4,7 %), následovány cenami potravin, alkoholu a tabákových výrobků (+2,2 %). Naopak nejméně rostly ceny průmyslových výrobků (+0,4 %).

Hodnota PL fondu Pioneer – akciový v listopadu vzrostla o 0,63 %, když největší růst zaznamenaly japonské a americké akcie, zejména v sektorech telekomunikací, výroby a distribuce energií a petrochemie. Naopak v relativním srovnání s indexem MSCI World fond zaostal o 0,56 %, na čemž se podílela zejména expozice fondu vůči rozvíjejícím se tržím, a také výběr titulů v sektoru zdravotní péče. Negativní efekt měl také vyšší podíl hotovosti a neúplné zajištění měnových pozic.

V portfoliu fondu jsme v listopadu neprováděli žádné změny. Pozorně sledujeme nejen vývoj na akciových, ale také na měnových trzích. Nepříznivý dopad mají momentálně také extrémně vysoké náklady na měnové zajištění v souvislosti s náklady ze strany bank na tzv. rezoluční fond ke konci roku a obecný nadbytek korunné hotovosti.