

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

31. prosince 2011

akciové

Základní údaje

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20. 11. 2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu (mil.)	956,98 Kč
Hodnota podílového listu	0,6461 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	-0,40	0,33
6 měsíců	-10,54	-9,04
Od 1. 1. 2011	-10,77	-7,78
1 rok	-10,77	-7,78
3 roky p. a.	6,06	5,99
5 let p. a.	-7,61	-6,09
Od vzniku fondu p. a.	-3,85	-3,73

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

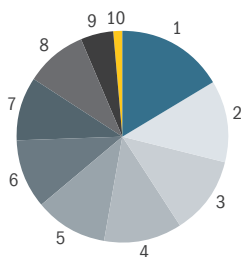
Investiční cíl a strategie

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

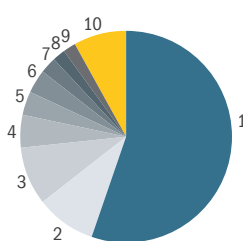
K 30. 12. 2011	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	6	3

Struktura akciové části portfolia dle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap. %
1. Finance	15,80
2. Suroviny	12,02
3. Péče o zdraví	11,69
4. Spotřební zboží	11,31
5. Energie	10,82
6. Zboží krátkodobé spotřeby	9,97
7. Telekomunikace	9,51
8. Informační technologie	9,11
9. Průmysl	4,75
10. Energetika a plynárenství	1,20

Struktura vl. kap. dle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap. %
1. USA	53,30
2. Velká Británie	8,86
3. Japonsko	8,50
4. Německo	4,73
5. Nizozemí	3,61
6. Francie	3,51
7. Švýcarsko	2,40
8. Kanada	1,80
9. Španělsko	1,73
10. Ostatní	7,74

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap. %
APPLE INC	3,21
VODAFONE	2,79
ALTRIA GROUP	2,70
MCKESSON CORP	2,68
Microsoft Corp.	2,43
Merck & Co. INC.	2,41
BP	2,39
CHEVRON CORP.	2,37
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,32

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 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 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.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 (přírůžka 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 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 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

Prosinec byl pátým růstovým měsícem v kalendářním roce 2011, poznamenaným dalším varováním ratingových agentur, neúspěšným politickým vyjednáváním, úspornými vládními opatřeními a obavami z ekonomického vývoje především v Evropě. Akciové trhy tak nadále setrvaly ve svém volatilitním a spíše stagnujícím trendu. Mírnější růst akciových trhů v prosinci (S&P500 +0,85 %, MSCI Europe +0,92 %, MSCI World +0,47 %) již mnoho nezměnil na spíše negativním výsledku akcí za celý kalendářní rok. Akciové trhy v roce 2011 buď stagnovaly (americký S&P 500 s nulovou změnou) nebo klesly (Evropa, Japonsko a svět). Na rozdíl od regionů však některé sektory dopadly v roční bilanci mnohem lépe. Oslabování ekonomického růstu prospívalo defenzivním sektorům zdravotnictví a zboží krátkodobé spotřeby, které rok jako jeden z mála zakončily s kladnou výkonností. Naopak všechny cyklické sektory ztrácely. Celoroční pokles cen komodit nepřál ani akciím ze stejného sektoru, které společně s finančními institucemi propadly nejvíce. Proti firmám ze sektoru komodit měly výhodu v rostoucí ceně ropy petrochemické společnosti, jejichž akcie zakončily rok bez velkých cenových změn.

Americká ekonomika byla v prosinci původcem dobrých i špatných zpráv. Hned v úvodu měsíce překvapila nečekaně velkým poklesem z 9 % na 8,6 % nezaměstnanost. Zlepšování situace na trhu práce pak také zřejmě přispělo k růstu spotřebitelské důvěry a možná také k oživení nemovitostního trhu, jak ukázaly poměrně vysoké rozjednané prodeje domů. Optimismus z vývoje spotřebitelského segmentu ale vyvažoval pomalejší růst osobních výdajů a příjmů. V průběhu měsíce FED také přiznal, že je růst americké ekonomiky ohrožen napětím kolem dluhové krize v Evropě.

V Evropě převládala ekonomická a politická nejistota. Agentury S&P, Fitch a Moodys varovaly většinu zemí eurozóny před možným snížením ratingu o jeden či dva stupně. Evropské vlády přijaly další opatření proti krizi v podobě nových výdajových škrťů a vyšších daní. Kromě toho příslibem zlepšení vývoje evropské ekonomiky mohl být překvapivě rychlý růst průmyslových objednávek a výroby v Německu, především díky poptávce ze zahraničí. Zlepšila se také důvěra investorů v německou ekonomiku a nálada německých podnikatelů. Pokles německého vývozu a průmyslové produkce v Evropě však optimismus z ožívání ekonomiky ochladil. Přetrvávající obavy ze zpomalení přiměly ECB k dalšímu očekávanému snížení klíčové úrokové sazby na rovné jedno procento.

Přestože globální akciové trhy mírně rostly, hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový mírně ztrácela a poklesla o 0,4 %. Na vině je tentokrát výběr titulů v sektorech farmacie a zboží dlouhodobé spotřeby a podobně jako po většinu roku 2011 také expozice fondu vůči rozvíjejícím se trhům. Fond tak za benchmarkem zaostal o 0,73 %.

V průběhu měsíce jsme po krátkodobých růstech dvakrát navyšovali podíl hotovosti, když poklesl pod průměrnou úroveň. Redukovali jsme tak podíl zejména v klíčových pozicích portfolia, když jsme snižovali podíl v akciích společnosti Chevron, Qualcomm, CVS, Comcast, Merck, Bayer či Gemalto. Vyšší podíl hotovosti odpovídá našemu spíše opatrnému výhledu, zejména na první čtvrtletí roku 2012.

Celkově za rok 2011 poklesla hodnota PL o 10,77 % a fond tak teprve počtvrté za posledních 12 let zaostal za svým benchmarkem – tentokrát o 2,99 %. Důvody záporné absolutní výkonnosti jsou zřejmé – obavy z oslabení tempa globálního ekonomického růstu a jeho dopadu na ziskovost firem a prohlubování problému zemí Eurozóny, což mělo za následek výrazné zvýšení rizikové averze mezi investory. Horší relativní výkonnost pak byla způsobena výběrem titulů v sektorech zboží dlouhodobé spotřeby, farmacie a financí. Na úrovni jednotlivých titulů pak zaostávaly zejména z rozvíjejících se trhů. V portfoliu nejvíce ztrácely akcie brazilského developera Gafisa, čínského producenta solárního panelu Trina Solar či ruské farmaceutické společnosti Pharmstandard. Ovšem největší pokles zaznamenaly akcie australského producenta uranu Paladin Energy, které po zemětřesení v Japonsku a havárii jaderných reaktorů Fukushima ztratily přes 70 %, když hysterie zejména v německých mluvících zemích ohledně jaderné energetiky, vyvolala obavy z prudkého ochlazení poptávky po nukleárním palivu. Tyto prudké poklesy pak nedokázal eliminovat ani dobrý výběr titulů v sektorech technologického hardwaru či potravinářství, ani úspěšný management hotovosti v průběhu celého roku.