

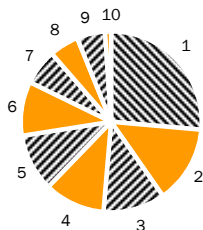
# Pioneer - akciový fond, Pioneer česká investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond \*)

CZK

akciové

30.6.2005

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	25.51%
2. Péče o zdraví	13.48%
3. Informační technologie	10.82%
4. Spotřební zboží	10.50%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10.00%
6. Energie	9.36%
7. Telekomunikace	6.19%
8. Suroviny	5.17%
9. Průmysl	4.74%
10. Energetika a plynárenství	1.09%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
BANK OF AMERICA CORP	3.12%
BELLSOUTH CORP	3.11%
Citigroup Inc. Com	2.84%
PORSCHE	2.62%
Microsoft Corp.	2.44%
ASTRAZENECA	2.37%
WELLPOINT INC	2.23%
ENI SPA	2.17%
PFIZER INC	2.15%
VODAFONE	1.97%

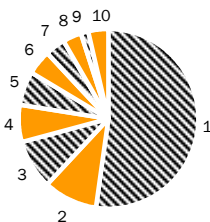
## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	1.46%	1.41%
6 měsíců	2.86%	1.99%
Od 1.1.2005	2.86%	1.99%
1 rok	3.50%	7.02%
3 roky p.a.	1.34%	3.06%
Od vzniku fondu p.a.	-5.32%	-6.12%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	fond	benchmark
2004	3.01%	9.00%
2003	17.19%	18.21%
2002	-23.93%	-29.68%
2001	-16.39%	-16.47%
2000	-1.59%	-3.18%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	50.56%
2. Francie	9.38%
3. Japonsko	8.74%
4. Velká Británie	6.51%
5. Švýcarsko	5.69%
6. Německo	4.36%
7. Nizozemí	3.69%
8. Itálie	3.06%
9. Španělsko	1.27%
10. Ostatní	3.61%

## 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.

## Portfolio manažer

Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý rozsah instrumentů kapitálového trhu. Při obhospodařování majetku ve fondu spolupracuje s mezinárodním investičním týmem pro globální akciové trhy skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson.

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	356.07 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7772 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

## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95.00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5.00%

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.



**Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>**



**Měsíční komentář**

Světové akciové trhy zaznamenaly v červnu smíšené výsledky. Zatímco americké trhy poklesly až o 1,84% (Dow Jones Industrials), evropské trhy si naopak připsaly zisky v rozpětí dvou (švýcarský index SMI) až tří procent (britský FTSE100). Podobné zisky si pak připsaly také klíčové indexy v Asii. Globální index MSCI World tak v červnu vzrostl o 1,53%.

Klíčovou roli tentokrát nehrála opět rostoucí cena ropy, která ke konci měsíce přesáhla hodnotu 60 dolarů za barel. Ani překročení této psychologické hranice nijak neovlivnilo pozitivní sentiment na akciových trzích. Pro klienty byly důležité informace o hospodaření firem a také makroekonomické údaje. Konečná hodnota růstu amerického HDP byla revidována na vyšší hodnotu 3,8%. Rostoucí indexy investorské důvěry pak spolu s například vyššími objednávkami zboží dlouhodobé spotřeby utvrdily investory v názoru, že zpomalení tempa růstu klíčové světové ekonomiky nebude tak dramatické. Zatímco ve Spojených státech investory mírně znepokojil rostoucí dolar a úrokové sazby (americká centrální banka FED je na konci června opět zvýšila na hodnotu 3,25%), v Evropě bylo pro investory důležité zejména srovnání výnosů jednotlivých tříd aktiv. Výnosy desetiletých evropských dluhopisů totiž klesly až na 3,1% a tyto historicky nízké hodnoty výrazně ztraktivňují akciové investice, jejichž průměrný dividendový výnos se v současnosti pohybuje také kolem tří procent.

Naopak sektorovou výkonnost rostoucí cena ropy ovlivnila velmi výrazně. Globální index petrochemických společností vzrostl až o 7,26%, o téměř tři a půl procenta vzrostl také index výrobců a distributorů energií. Naopak nejslabší výkonnost zaznamenaly akcie technologických firem, které globálně ztratily v průměru 1,31%. Předchozí výrazný růst pak také korigovaly akcie farmaceutických firem, které poklesly v průměru o 0,62%.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během června vzrostla o 1,46% a fond tak mírně překonal svůj benchmark, který vzrostl o 1,4%. Hlavním faktorem, který příznivě ovlivnil výkonnost fondu byl výběr titulů v sektoru zboží krátkodobé spotřeby. Naopak naše nižší váha v sektoru petrochemie ovlivnila relativní výkonnost fondu mírně nepříznivě.

V červnu jsme pokračovali v koncentraci portfolia. Z portfolia fondu jsme odprodali akcie společností General Electric, Cisco, American Express, Tyco a Kohls a naopak nově jsme do portfolia zařadili akcie Wellpoint, Bellsouth a Bank of America. V současné době tak portfolio fondu tvoří již jen 78 titulů.

Petr Zajíc, portfolio manažer

**Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>**

K 01/07/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	8	4
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	7	3
Od 1/1/2005	10	8	4

**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 plynule 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 UNIS ČR (Unie investičních společností ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. UNIS 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.uniscr.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. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přirážka 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.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.

<sup>\*)</sup> Dne 5.1.2005 došlo ke změně názvu fondu. Původní název fondu byl Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond.

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 obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s., seznáme 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 Živnostenské banky 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 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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

