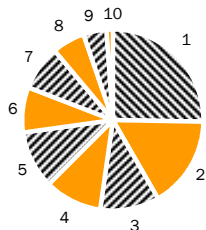
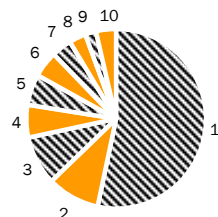


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24.81%
2. Péče o zdraví	16.16%
3. Zboží krátkodobé spotřeby	10.48%
4. Energie	10.07%
5. Informační technologie	10.06%
6. Spotřební zboží	8.10%
7. Průmysl	7.72%
8. Telekomunikace	5.78%
9. Suroviny	4.26%
10. Energetika a plynárenství	1.03%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	52.47%
2. Francie	9.46%
3. Velká Británie	8.67%
4. Japonsko	5.76%
5. Německo	5.47%
6. Bermudy	4.60%
7. Švýcarsko	3.58%
8. Itálie	3.10%
9. Nizozemí	1.84%
10. Ostatní	3.52%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	385.78 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8233 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

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.31%
BELLSOUTH CORP	2.81%
BANK OF AMERICA CORP	2.62%
Citigroup Inc. Com	2.55%
ACCENTURE LTD	2.51%
PORSCHE	2.44%
ASTRAZENECA	2.43%
ITT INDUSTRIES	2.38%
Microsoft Corp.	2.31%
ENI SPA	2.29%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	2.27%	2.95%
6 měsíců	8.77%	8.56%
Od 1.1.2005	8.96%	8.40%
1 rok	14.71%	16.09%
3 roky p.a.	11.03%	13.82%
Od vzniku fondu p.a.	-3.92%	-4.63%

## 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%

## 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.

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

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

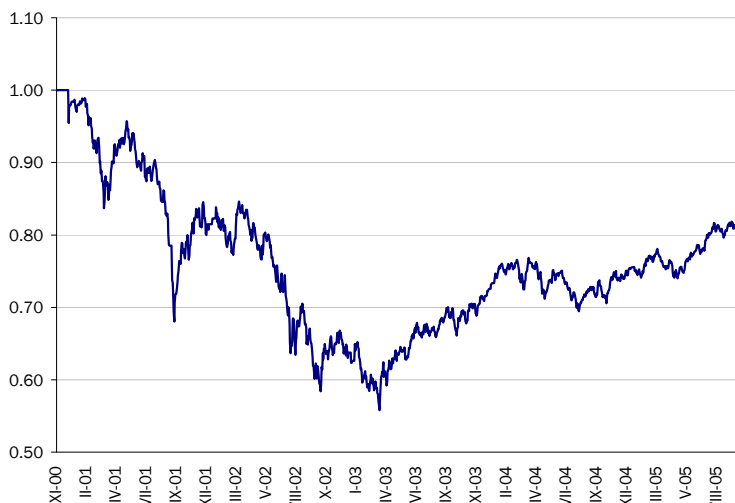
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond <sup>\*)</sup>

**CZK**

akciové

30.9.2005

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



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

K 30/09/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	6	3
Od 1/1/2005	10	8	4

## Měsíční komentář

Pro akciové trhy bývá září dlouhodobě nejméně příznivým měsícem v roce. Letos ovšem toto pravidlo neplatilo, právě naopak. Zejména pro některé evropské (Británie, Švýcarsko, Španělsko) a asijské trhy (Japonsko, Korea) bylo září nejuspěšnějším měsícem v roce, japonský index Nikkei zaznamenal dokonce nejlepší měsíční výkonnost od března 1999! Brzdou růstu globálních akciových trhů však byly v září americké trhy. Indexy Dow Jones Industrials a Standard&Poors 500 v září vzrostly jen o necelé procento a index Nasdaq Composite dokonce poklesl, i když jen o zanedbatelných 0,02%. Celkově si tak globální index MSCI World připsal 3,16%.

Klíčovým pro vývoj na akciových trzích byl tentokrát opět vývoj cen ropy. Po prudkém růstu z konce srpna ovlivněném hurikány Katrina a Rita, došlo v první polovině září k téměř 10% poklesu a i přes určitou korekci v závěru měsíce cena této strategické suroviny poklesla na měsíční bázi o téměř 4%. Tento pokles zmírnil obavy analytiků ze zmrazení poptávky spotřebitelů, zejména ve Spojených státech. Stále však u některých přetrvávají obavy z růstu úrokových sazeb v USA a to je patrně hlavním důvodem výrazně nižší výkonnosti amerických indexů.

Zajímavý je sektorový vývoj, kde i přes klesající cenu ropy si nejlepší zisky připsaly těžební a petrochemické společnosti, naopak nejhorší výkonnost zaznamenaly akcie v sektorech citlivých na ekonomický cyklus.

Pioneer - akciový fond v září využil výrazného růstového potenciálu akciových trhů a hodnota podílového listu vzrostla o 2,27%. Od počátku roku si tak fond připsal již téměř devíti procentní zhodnocení. Dařilo se zejména některým technologickým titulům (například akcie výrobce paměťových karet Sandisk v září posílily o téměř 25% a za třetí čtvrtletí se jejich hodnota dokonce více než zdvojnásobila) a také akciím asijských finančních institucí. Akcie korejské Hana Bank vzrostly v září o více než 23%, Sumitomo Mitsui Financial Group pak o téměř devatenáct procent. Naopak sektory průmyslu a výrobců a distributorů energií výkonnost fondu ovlivňovaly negativně. Jako celek fond zaostal za svým benchmarkem o 0,68%, ovšem více než polovina této relativně horší výkonnosti jde na vrub daňové povinnosti vzniklé v souvislosti s rostoucími cenami aktiv.

V portfoliu fondu jsme pokračovali v další koncentraci, zčásti jsme také realizovali zisk snížením váhy evropských titulů, které od počátku roku svou výkonností výrazně překonaly trhy v USA. Celkově jsme mírně snížili váhu akcií na neutrální a uvolněné prostředky jsme částečně reinvestovali do akcií silných amerických společností, např. AIG, Merck, Walmart, Intel, CVS či Accenture, částečně jsme je ponechali v hotovosti.

Petr Zajíc, portfolio manažer

## 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 porovnáвана 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).
- 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.

\*) 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., seznámete 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 vyzvání 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.

