

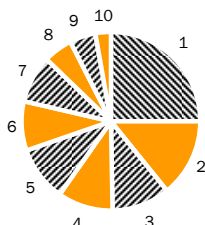
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond ^{*)}

CZK

akciové

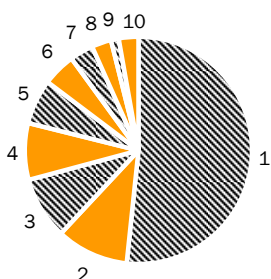
30.12.2005

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	23.39%
2. Spotřební zboží	13.08%
3. Péče o zdraví	9.82%
4. Průmysl	9.44%
5. Informační technologie	9.41%
6. Energie	8.07%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	8.06%
8. Suroviny	4.99%
9. Telekomunikace	4.55%
10. Energetika a plynárenství	2.47%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	48.25%
2. Velká Británie	9.55%
3. Japonsko	8.25%
4. Francie	7.48%
5. Německo	6.06%
6. Bermudy	4.24%
7. Švýcarsko	3.33%
8. Itálie	2.39%
9. Nizozemí	1.24%
10. Ostatní	2.48%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	460.93 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8503 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 investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3.57%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.06%
OFFICE DEPOT	2.93%
Microsoft Corp.	2.79%
BELLSOUTH CORP	2.43%
BANK OF AMERICA CORP	2.41%
ACCENTURE LTD	2.39%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.39%
PFIZER INC	2.23%
ASTRAZENECA	2.13%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	1.88%	1.87%
6 měsíců	9.41%	10.13%
Od 1.1.2005	12.53%	12.32%
1 rok	12.53%	12.32%
3 roky p.a.	10.75%	13.12%
5 let p.a.	-2.88%	n.a.
Od vzniku fondu p.a.	-3.12%	-3.74%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	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

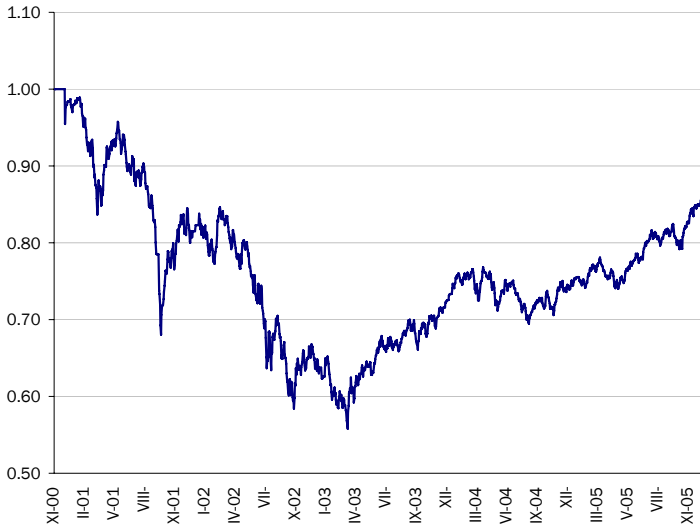
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý 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)²

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



Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Akciové trhy uzavřely rok 2005 v pozitivní náladě. Přestože si americké trhy vybíraly v prosinci oddechový čas po prudkém listopadovém posílení, globální indexy si díky evropským a asijským trhům připsaly více než dvouprocentní zhodnocení (index MSCI World vzrostl o 2,08%). Americké trhy si tak v prosinci připsaly ztráty v rozpětí 0,1% (index S&P 500) až 1,2% (Nasdaq Composite), evropské trhy posílily v průměru o 3,53%, trhy v Asii pak vzrostly i o více než pět procent (japonský index Nikkei +8,33%, korejský index KOSPI +6,31%). Pro japonský trh bylo dokonce druhé pololetí uplynulého roku nejuspěšnějším pololetím v historii indexu Nikkei.

Stejně jako v prosinci byly i po celý rok 2005 hlavními tahouny akciové trhy v Evropě a v Asii. Evropské trhy v průměru posílily o téměř 25% (index MSCI Europe v lokálních měnách). Nejvyšší zhodnocení mezi západoevropskými trhy si připsala vídeňská burza, jejíž index vzrostl o 50,8%. Atraktivní zhodnocení přesahující 30% zaznamenaly také skandinávské burzy v Norsku, Dánsku a Finsku. Naopak jihoevropské trhy (Itálie a Portugalsko) si připsaly „jen“ patnáctiprocentní zisky. V Asii si nejlepší výkonost připsaly trhy v Koreji (+54%) a zejména trhy v arabských zemích, které často vzrostly i o více než 100%. Tyto trhy jsou však pro zahraniční investory uzavřené. Naopak americké trhy patřily celosvětově mezi nejméně výkonné. Index Dow Jones Industrials dokonce oslabil o 0,6%, technologický index Nasdaq Composite vzrostl pouze o 1,37%, široký index S&P 500 pak posílil o 3%. Za celý rok pak zmíněný globální index MSCI World v lokálních měnách vzrostl o 13,74%. Zmíněná velice rozlišná výkonost se ovšem výrazně vyrovná, pokud započteme měnové pohyby. V euru tak výše zmíněný index S&P 500 za rok vzrostl o 18%, globální index MSCI World pak o 26%.

Akciové trhy byly v průběhu roku příznivě ovlivňovány zejména solidními ekonomickými ukazateli, především v USA, a stále rostoucími hospodářskými výsledky firem. Na sektorové bázi se v průběhu roku nejvíce dařilo společnostem v petrochemickém sektoru, které více než 40%-ní růst cen ropy celý promítly do růstu cen svých akcií. Naopak akcie v sektoru telekomunikací vzrostly jen o 0,9%, když zejména v závěru roku byly negativně ovlivněny obavami o zpomalení růstu tržeb a poklesu marží.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během prosince vzrostla o 1,88% a fond tak víceméně kopíroval výkonost benchmarku (+1,86%). Výkonost fondu byla příznivě ovlivněna zejména výběrem titulů v sektorech potravinářství, farmacie a technologie hardware, naopak akcie softwarových firem mírně zaostávaly. Za celý rok pak dosáhla výkonost fondu 12,53% a fond tak překonal výkonost benchmarku.

Jak do fondu přitékaly nové prostředky, nakupovali jsme do portfolia nové cenné papíry. Na počátku měsíce jsme tak navýšili podíl sektoru maloobchodních prodejců nákupem akcií Office Depot a GAP, ve finančním sektoru jsme nově do portfolia doplnili akcie britské pojišťovny Aviva a navýšili jsme podíl v bance Barclays, v sektoru průmyslu jsme nakoupili akcie německého konglomerátu Siemens. V souvislosti s výrazně lepší výkoností evropských trhů v průběhu roku a s tím spojeným změnšením podhodnocení evropských akcií vůči americkým jsme snížili podíl evropských akcií prodejem podílů ve společnostech TNT a Vinci, které v uplynulém roce zhodnotily o 32% resp. téměř 50% a výrazně se přiblížily našim cílovým cenám a naopak jsme navýšili podíl v japonských akciích nákupem společností Sekisui Chemical.

Petr Zajíc, portfolio manažer

Výkonost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 30/12/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	2	1
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	7	3
Od 1/1/2005	10	7	3

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 plyne 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.
- Výkonost fondu je porovnávána s výkoností 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. Výkonost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přirážka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. Roční výkonost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonosti za rok 2003: (cena 31.12.2003/cena 31.12.2002 -1)*100. Výkonost 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., seznáme 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 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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