

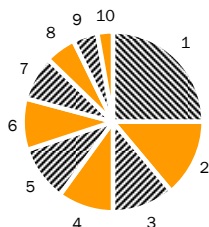
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

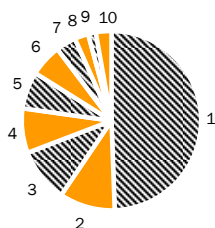
31.01.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	22.73%
2. Spotřební zboží	12.68%
3. Průmysl	9.98%
4. Péče o zdraví	9.25%
5. Informační technologie	8.97%
6. Energie	8.39%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	7.37%
8. Suroviny	5.01%
9. Telekomunikace	4.15%
10. Energetika a plynárenství	2.42%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	45.08%
2. Japonsko	9.00%
3. Velká Británie	8.86%
4. Francie	7.37%
5. Německo	5.94%
6. Bermudy	5.31%
7. Švýcarsko	3.31%
8. Itálie	2.38%
9. Nizozemí	1.22%
10. Ostatní	2.47%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	484.26 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8741 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	3.11%
OFFICE DEPOT	2.81%
Microsoft Corp.	2.73%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.66%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.65%
ACCENTURE LTD	2.37%
BELLSOUTH CORP	2.34%
PFIZER INC	2.23%
BANK OF AMERICA CORP	2.10%
ASTRAZENECA	1.91%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	2.80%	2.85%
6 měsíců	8.14%	9.56%
Od 1.1.2006	2.80%	2.85%
1 rok	15.73%	16.85%
3 roky p.a.	12.90%	15.88%
5 let p.a.	-2.44%	n.a.
Od vzniku fondu p.a.	-2.55%	-3.16%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
2005	12.53%	12.31%*
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

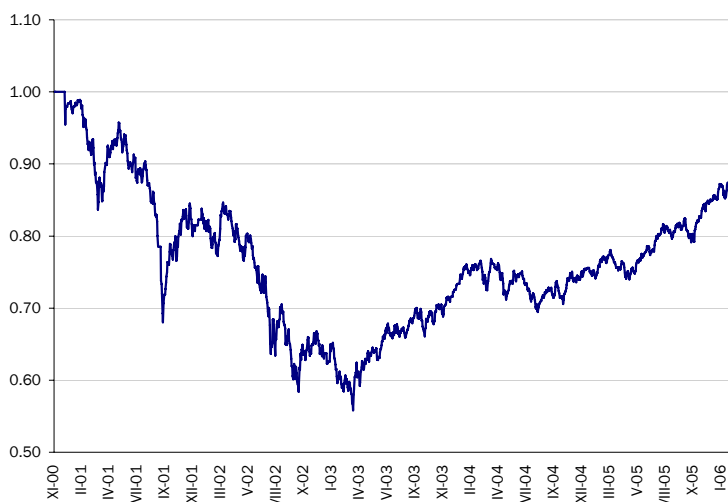
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý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

I přes poměrně rozkolísaný vývoj dokázaly akciové trhy v prvním měsíci roku 2006 navázat na vzestupný trend z konce loňského roku, když globální akciový index MSCI World vzrostl o 3,2%. Tahouny růstu se staly především evropské akcie, které za přispění nových nabídek převzetí a lepších než očekávaných hospodářských výsledků společností předvedly nejlepší start za posledních osm let. Z jednotlivých trhů si nadprůměrné zisky připsaly německá (index DAX +4,9%) a francouzská (index CAC +4,9%) burza, v průměru si pak evropské akcie polepšily o 3,2% (index MSCI Europe v lokálních měnách). S výjimkou technologických akcií (index Nasdaq Composite +4,6%) o něco horšího zhodnocení dosáhly trhy v zámoří (index S&P +2,6%, index Dow Jones Industrial Average +1,4%) poté, co optimismus investorů v závěru měsíce zchladily nečekaně horší předběžné údaje o růstu amerického HDP v posledním čtvrtletí 2005. Úspěšný vstup do nového roku zaznamenaly i trhy v Asii, kde dokonce tokijská burza uzavřela měsíc na nejvyšší úrovni od září 2000 (index Nikkei +3,3%).

S ohledem raketový růst cen ropy (v případě americké ropy o více než 11% až na úroveň 68 USD) i dalších komodit (např. zlato se v závěru měsíce ocitlo na svém 25letém maximu) není nijak překvapující pohled na sektorové výkonnosti dle MSCI. Jednoznačně nejvýkonnějším se v lednu stal sektor energií, následovaný sektorem těžby a zpracování surovin. Vůbec se naopak nedařilo výrobcům zboží krátkodobé spotřeby a telekomunikačnímu sektoru, které v meziměsíčním srovnání skončily dokonce v červených číslech.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během ledna vzrostla o 2,80% a fond tak víceméně kopíroval výkonnost benchmarku (+2,84%).

Po přítoku dalších nových peněžních prostředků do fondu, jsme do portfolia nakoupili zejména cenné papíry společností Sumitomo a Tyco International.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 03/02/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	10	6	3
3 měsíce	9	4	2
6 měsíců	9	4	2
1 rok	9	7	4
Od 1/1/2006	6	3	2

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).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2005. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$. 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.

*) Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu. Skutečné náklady fondu za rok 2005 budou k dispozici po skočení účetní závěrky, pro výpočet výkonnosti benchmarku jsou tedy dočasně použity údaje pro rok 2004.

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 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.