

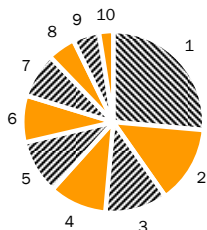
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

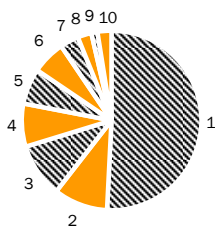
28.02.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24.19%
2. Spotřební zboží	12.94%
3. Průmysl	10.10%
4. Informační technologie	9.40%
5. Péče o zdraví	9.02%
6. Energie	7.67%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	7.33%
8. Suroviny	4.68%
9. Telekomunikace	4.20%
10. Energetika a plynárenství	2.38%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	46.76%
2. Japonsko	8.97%
3. Velká Británie	8.77%
4. Francie	7.31%
5. Německo	5.92%
6. Bermudy	5.40%
7. Švýcarsko	3.08%
8. Itálie	2.26%
9. Nizozemí	1.17%
10. Ostatní	2.27%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	497.93 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8781 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	3.73%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.34%
Microsoft Corp.	3.23%
OFFICE DEPOT	2.99%
BELLSOUTH CORP	2.54%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.46%
ACCENTURE LTD	2.42%
PFIZER INC	2.25%
BANK OF AMERICA CORP	2.15%
PORSCHE	2.01%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0.46%	0.05%
6 měsíců	9.08%	9.29%
Od 1.1.2006	3.27%	2.81%
1 rok	14.16%	13.30%
3 roky p.a.	13.68%	16.60%
5 let p.a.	-0.93%	n.a.
Od vzniku fondu p.a.	-2.43%	-3.31%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
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	-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

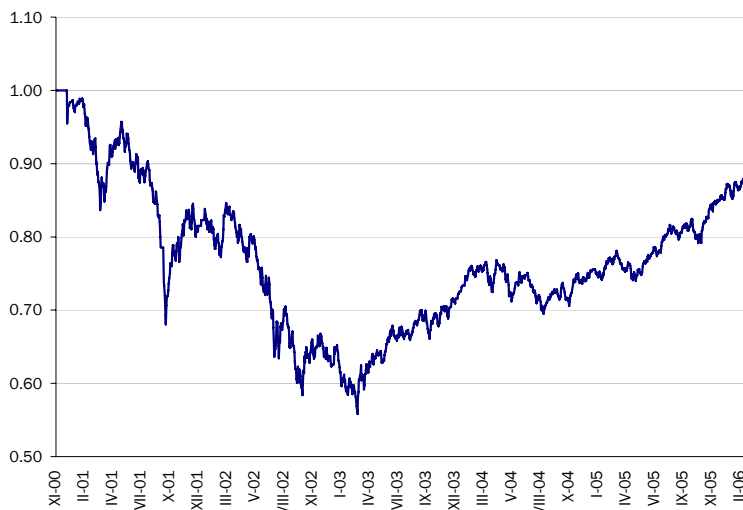
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý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

Také v únoru pokračovaly akciové trhy v mírném růstu. Podobně jako v uplynulém roce zaznamenávaly nejlepší výkonnost evropské trhy. Zisky evropských trhů se pohybovaly v rozmezí 0,5% (britský index FTSE100) až po 5,7% v případě španělského indexu IBEX. Právě na únorových výsledcích španělského indexu je patrné, co je v současné době vedle korporátních výsledků tahounem evropských trhů. Jsou to stále se množící úvahy o fúzích a akvizicích. Tentokrát se objevily v sektoru výrobců a distributorů energií, kde německá skupina E.On podala nabídku na převzetí španělské firmy Endesa. Naopak americké trhy spíše stagnovaly. Index S&P500 vzrostl jen o 0,05%, technologický index NASDAQ Composite dokonce o více než 1% poklesl, když korigoval lednový téměř pětiprocentní růst. V USA se v únoru objevilo na makroekonomické úrovni několik údajů o spotřebitelské důvěře, prodeji domů, ale zejména o růstu HDP ve čtvrtém čtvrtletí, které signalizují zpomalování ekonomického růstu. Prvotní reakce trhů tedy nebyla příliš optimistická, ale na druhou stranu tyto údaje mohou přispět ke zpomalení růstu úrokových sazeb, což ve střednědobém horizontu může akciovým trhům spíše prospět. Stejně tak klesaly také klíčové trhy v Asii, tam ale ztráty indexů přesahovaly 2%. Zde se negativně projevovaly zejména poklesy na trzích s komoditami, když zejména ceny mědi a ropy poklesly až o téměř 10%. Globální index MSCI World tak během února vzrostl o 0,18%. Od počátku roku tak tento celosvětový index posílil již o 3,35%.

Při pohledu na sektorovou výkonnost tentokrát vidíme velice rozdílné výsledky. Zatímco banky a akcie zmiňovaných výrobců a distributorů energií rostly více než tříprocentním tempem, naopak technologické tituly a zejména akcie petrochemických firem poměrně razantně poklesly. Výrazně oslabující cena ropy stáhla cenu těchto titulů v průměru až o více než 8% níže.

Výkonnost fondu Pioneer – akciový fond byla v únoru již čtvrtý měsíc v řadě pozitivní. Hodnota podílového listu vzrostla o 0,46%, za zmíněné čtyři měsíce pak dokonce o 8,7% a fond tak dosáhl nejvyšší úrovně od srpna 2001. V relativním srovnání si fond i nadále vede velice dobře. V únoru překonal svůj benchmark o 0,41%, zejména díky výkonnosti titulů v sektorech petrochemie, softwaru, pojišťovnictví a výrobců automobilů. Naopak horší výkonnost zaznamenaly akcie producentů materiálů a hardwaru.

V portfoliu jsme v únoru neprováděli zásadnější změny. Nově investované prostředky byly použity k navýšení stávajících pozic v akciích významných amerických firem Citigroup, Microsoft a AIG.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 03/03/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	8	4
Od 1/1/2006	10	5	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 porovnáována 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 včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírážka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2005, kdy ještě není znám výrok auditora. 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..
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.

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. Předchází 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.