

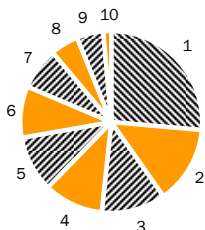
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

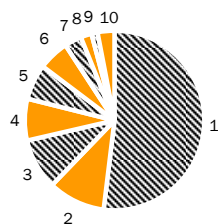
31.03.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24.35%
2. Spotřební zboží	12.75%
3. Péče o zdraví	10.53%
4. Průmysl	9.80%
5. Energie	9.26%
6. Informační technologie	8.56%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	6.98%
8. Suroviny	4.61%
9. Telekomunikace	4.27%
10. Energetika a plynárenství	1.26%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	47.99%
2. Japonsko	9.36%
3. Velká Británie	8.52%
4. Francie	7.09%
5. Německo	5.87%
6. Bermudy	4.95%
7. Švýcarsko	2.92%
8. Španělsko	1.75%
9. Nizozemí	1.13%
10. Ostatní	2.78%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	527.52 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8940 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	3.55%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.11%
Microsoft Corp.	3.06%
OFFICE DEPOT	2.92%
CONOCOPHILLIPS	2.71%
BELLSOUTH CORP	2.61%
WELLPOINT INC	2.57%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.32%
PORSCHE	2.14%
ACCENTURE LTD	2.09%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	1.81%	2.05%
6 měsíců	8.59%	8.42%
Od 1.1.2006	5.14%	4.92%
1 rok	18.11%	17.10%
3 roky p.a.	14.74%	17.82%
5 let p.a.	0.47%	n.a.
Od vzniku fondu p.a.	-2.07%	-2.89%

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

Akciové trhy přes mírnou korekci na počátku měsíce pokračovaly během března v posilování. Globální index MSCI World v březnu vzrostl o 2,2%, tažen zejména růstem evropských trhů. Evropský ekvivalent MSCI Europe posílil dokonce o 8,13%. Akciové indexy klíčových euro-amerických trhů vzrostly o 1,05% (americký index Dow Jones) až 3% (německý index DAX a britský FTSE100). Výbornou výkonnost zaznamenaly zejména skandinávské indexy, které vzrostly o 5,9% (Finsko) až 7,4% (Norsko). O více než 5% také vzrostl index japonské burzy Nikkei. Výrazně hůře se dařilo burzám takzvaných rozvíjejících se trhů (emerging markets), zejména ve východní Evropě. S výjimkou Polska všechny burzy v regionu poklesly a to o 0,7% (Maďarsko) až 8,7% (Turecko). O téměř dvě procenta se propadl také index aténské burzy.

Příznivá výkonnost rozvinutých trhů byla opět ovlivněna kvalitními hospodářskými výsledky, pokračujícími spekulacemi o dalších fúzích a akvizicích, ale také poměrně solidními makroekonomickými údaji. Výrazný růst indexů spotřebitelské ale i investorské důvěry ovšem vyvolal obavy z dalšího zvyšování úrokových sazeb, a to jak ve Spojených státech tak v Eurozóně. Dalším rizikem, zejména pro evropské exportéry, je pak oslabující dolar. Americká měna v uplynulém čtvrtletí poprvé od konce roku 2004 oslabila, tentokrát o 2,6%. Podle některých analytiků pokles dolaru o deset procent sníží zisky evropských firem průměrně o 3%.

Sektorová výkonnost byla ovlivněna zejména dalším růstem cen komodit, takže nejlepší výkonnost mezi sektorovými indexy si připsal index sektoru materiálů následován petrochemií. Pokračující ekonomický růst pak příznivě ovlivňuje také výkonnost průmyslových podniků a také výrobců hardwaru. Naopak nejhorší výkonnost zaznamenaly akcie výrobců a distributorů energií, které korigovaly prudký růst z minulých měsíců. Akcie těchto společností jsou navíc poměrně citlivé vůči úrokovým sazbám.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během března vzrostla o 1,81%, od počátku roku si pak fond připsal již více než pětiprocentní zhodnocení. V březnu fond mírně zaostal za svým benchmarkem (o 0,24%) zejména díky výběru titulů na rozvíjejících se trzích a pak také v sektoru informačních technologií. V portfoliu fondu jsme počátkem března snížili váhu v sektoru výrobců a distributorů energií prodejem akcií německé elektrárenské společnosti E.On. Změnili jsme také strukturu portfolia v sektoru petrochemie, kde jsme vyměnili akcie italské společnosti Eni za akcie španělského Repsolu a navýšili jsme náš podíl v americké firmě ConocoPhillips. Do portfolia jsme nově zařadili akcie švýcarského výrobce ortopedických implantátů Synthes a také jsme navýšili naši pozici v německé společnosti Adidas.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/03/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	3	2
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	2	1
1 rok	10	4	2
Od 1/1/2006	10	4	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 výraznou 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).
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).
5. 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..
6. 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., seznámte 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.