

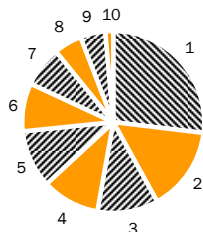
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

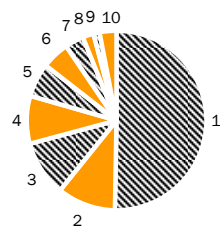
28.04.2006

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	23.98%
2. Spotřební zboží	13.48%
3. Péče o zdraví	9.71%
4. Průmysl	9.20%
5. Energie	9.00%
6. Informační technologie	7.68%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	6.46%
8. Suroviny	4.55%
9. Telekomunikace	3.98%
10. Energetika a plynárenství	1.17%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44.75%
2. Velká Británie	9.52%
3. Japonsko	8.90%
4. Francie	7.61%
5. Německo	5.61%
6. Bermudy	4.50%
7. Švýcarsko	2.84%
8. Španělsko	1.67%
9. Nizozemí	1.05%
10. Ostatní	2.75%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	554.77 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.9039 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

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3.43%
OFFICE DEPOT	2.90%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.80%
CONOCOPHILLIPS	2.63%
Microsoft Corp.	2.48%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.35%
BELLSOUTH CORP	2.32%
WELLPOINT INC	2.15%
PORSCHE	2.04%
AXA	2.01%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	1.11%	0.60%
6 měsíců	11.90%	11.42%
Od 1.1.2006	6.30%	5.55%
1 rok	21.51%	20.76%
3 roky p.a.	12.54%	14.68%
5 let p.a.	-0.47%	n.a.
Od vzniku fondu p.a.	-1.84%	-2.74%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	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.

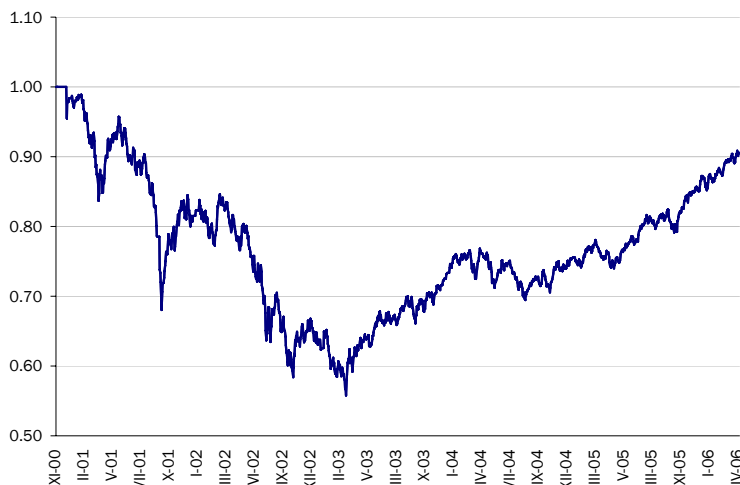
## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

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

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.



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



## Měsíční komentář

Také v dubnu pokračovaly akciové trhy v růstu, ale jejich tempo se oproti březnu výrazně zpomalilo. Globální akciový index MSCI World v dubnu vzrostl o 0,75%, když nejlepší výsledky zaznamenaly trhy v jihovýchodní Asii (Hong Kong, Korea, Austrálie), rozvíjející se trhy ve východní Evropě (ovšem s výjimkou Česka), ale také například index Dow Jones Industrials, který vzrostl o 2,32%, opět se vrátil na hodnoty nad 11000 body a výrazně se přiblížil k historickým maximům z roku 2000. V solidním růstu pokračovala také norská burza těžící s vysokých cen ropy, která vzrostla o 3,05% a od počátku roku si připsala již téměř 22% nárůst. Naopak další evropské trhy, které zaznamenaly silný růst v prvním čtvrtletí (Portugalsko, Irsko, Švédsko), patřily v dubnu mezi trhy s nejhorší výkonností, když poklesly přibližně o 2%. Dvouprocentní ztrátu zaznamenal také index pražské burzy.

Akciové trhy ovlivňovaly v dubnu zejména tři faktory: hospodářské výsledky firem, ceny komodit, zejména ropy, a zprávy centrálních bank ohledně úrokových sazeb. Zatímco výsledky hospodaření klíčových firem bylo vesměs pozitivní (výsledky nad očekáváním trhu oznámily např. Citigroup, Merrill Lynch, GM, PepsiCo, Nokia, Roche, France Telecom, zklamání pak přinesly jen některé technologické tituly jako Ebay, Ericsson, či někteří výrobci automobilů – Ford, Volkswagen). Stále rostoucí ceny komodit znervózňovaly investory zejména s ohledem na dopad vysokých cen na inflaci. V tomto směru ovšem trh zklidnily zejména komentáře Americké centrální banky (FED), o tom, že se přiblížil konec série zvyšování úrokových sazeb.

Finanční výsledky firem a vývoj na komoditních trzích ovlivňovaly také sektorovou výkonnost. Mezi globálními sektory se nejlépe vedlo akciím petrochemických společností (+3,9%), ale také finančním institucím a firmám v sektoru komerčních služeb (+2,5%). Naopak akcie výrobců zdravotnického vybavení (-4,7%) a softwarových firem (-3,4%) nepříznivě ovlivnily zejména finanční výsledky, které v těchto odvětvích přinesly některá zklamání.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond již šestý měsíc v řadě vzrostla, tentokrát o 1,11%. Od počátku roku hodnota podílového listu vzrostla již o 6,3%, za rok pak o více než 22%. Fond na všech periodách překonává také svůj benchmark, jenom v dubnu byla výkonnost fondu vyšší o 0,51%. Příznivá dubnová relativní výkonnost bylo ovlivněna zejména výběrem evropských a asijských titulů, úspěšný byl také výběr titulů v sektorech potravinářství a technology hardware. Portfolio fondu nedoznalo významných změn, pouze v průběhu měsíce byly investovány nově přichozí prostředky. Navýšili jsme tak pozice ve francouzské pojišťovně Axa a nově jsme do portfolia nakoupili akcie britské společnosti Next.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 28/04/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	3	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	4	2
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 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).
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 (přírůžka 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., 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 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 výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost 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 dceřiných společností.