

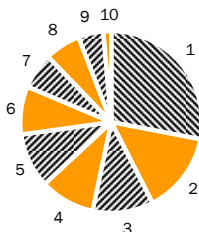
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

**CZK**

akciové

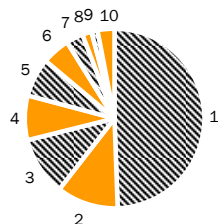
30.06.2006

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	25.32%
2. Spotřební zboží	12.79%
3. Péče o zdraví	9.87%
4. Průmysl	8.79%
5. Energie	8.57%
6. Informační technologie	7.93%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	5.72%
8. Suroviny	5.71%
9. Telekomunikace	3.98%
10. Energetika a plynárenství	1.22%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44.47%
2. Japonsko	9.97%
3. Velká Británie	9.38%
4. Francie	7.23%
5. Německo	6.42%
6. Bermudy	4.43%
7. Švýcarsko	2.76%
8. Španělsko	1.59%
9. Nizozemí	0.94%
10. Ostatní	2.70%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	535.45 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8763 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 investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3.28%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.06%
OFFICE DEPOT	2.69%
CONOCOPHILLIPS	2.55%
SUMITOMO	2.48%
BELLSOUTH CORP	2.46%
Microsoft Corp.	2.37%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.33%
WELLPOINT INC	2.18%
ASTRAZENECA	1.99%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	0.65%	0.18%
6 měsíců	3.06%	0.98%
Od 1.1.2006	3.06%	0.99%
1 rok	12.02%	10.63%
3 roky p.a.	9.90%	11.24%
5 let p.a.	-0.56%	-
Od vzniku fondu p.a.	-2.33%	-3.42%

## 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%



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

Akciový fond



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

K 2/06/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	4	2
3 měsíce	10	2	1
6 měsíců	10	2	1
1 rok	10	1	1
Od 1/1/2006	10	2	1

## Měsíční komentář

Globální akciové trhy se po prudkém květnovém poklesu mírně zotavily. Zatímco americké trhy víceméně stagnovaly (index S&P 500 vzrostl o 0,01%, Dow Jones poklesl o 0,16%), evropské posílily průměrně o 0,6% (paneurový index DJ Stoxx 600). Dařilo se také tržím v Asii, kde japonský Nikkei přidal 0,24%, Hang Seng dokonce 2,6%, a také východoevropským tržím (index MSCI Eastern Europe vzrostl o 2,64%). Globální index MSCI World tak posílil o 0,36%.

Tento mírný růst byl podpořen zčásti značnou přeprávností trhů po prudkém květnovém poklesu, ale také poměrně příznivými komentáři americké centrální banky (FED) poté, co po 17. v řadě zvýšila úrokové sazby na úroveň 5,25%. V těchto komentářích totiž FED naznačil, že doba zvyšování úrokových sazeb v Americe se chýlí ke konci, což přispělo k významnému uklidnění investorů.

Zajímavý je také pohled na sektorovou výkonnost. Poměrně unikátní je skutečnost, že nadprůměrné zisky zaznamenaly jak akcie petrochemických společností, tak firem v sektoru dopravy, který je na rozdíl od petrochemie obvykle negativně ovlivňován rostoucí cenou ropy. Dobrou výkonnost si připsaly také akcie výrobců softwaru a zejména pak potravinářských firem. Naopak výrobci polovodičů, hardwaru a také firmy v oblasti komerčních služeb vesměs ztráceli.

I přes tento mírný růst bylo uplynulé čtvrtletí pro akciové trhy nejhorším od prvního čtvrtletí roku 2003. Výše zmíněný globální index MSCI World poklesl o 3,64%, paneurový index MSCI Europe ztratil 4,68%, technologický index Nasdaq oslabil o 7,17% a například japonský index Nikkei dokonce o 9,11%. Úplně nejhorší výsledek vedle akciových trhů zemí perského zálivu však zaznamenal index turecké burzy, který poklesl o 17,4%! Ovšem i v těchto dramatických dobách zaznamenaly některé indexy pozitivní výkonnost. Posílily například akcie v Peru, Číně, Slovinsku či Rusku a možná trochu překvapivě zaznamenal pozitivní výkonnost také americký index Dow Jones Industrials.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla v červnu o 0,65% a fond opět překonal svůj benchmark, tentokrát o téměř půl procenta. Od počátku roku vzrostla cena podílu o 3,06%, což je výsledek oproti benchmarku lepší o 2,07%. Příznivá relativní výkonnost je tažena zejména výběrem akcií v severní Americe, mezi sektory pak ovlivňují výkonnost pozitivně zejména akcie průmyslových podniků, těžebních společností, producentů materiálů a také technologických firem. V portfoliu jsme neprováděli žádné změny. Máme ovšem připravenou hotovost na navýšení podílu akcií ve třetím čtvrtletí.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

## 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).
- 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., seznámete se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karloinská 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 výnos 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.