

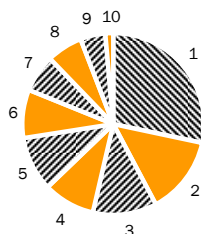
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

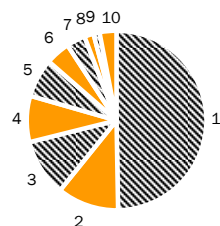
31.07.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	25.65%
2. Spotřební zboží	12.60%
3. Péče o zdraví	10.28%
4. Průmysl	8.19%
5. Energie	8.74%
6. Informační technologie	7.94%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	5.84%
8. Suroviny	5.84%
9. Telekomunikace	4.04%
10. Energetika a plynárenství	1.23%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44.94%
2. Japonsko	10.04%
3. Velká Británie	9.27%
4. Francie	7.46%
5. Německo	6.29%
6. Bermudy	4.14%
7. Švýcarsko	2.87%
8. Španělsko	1.55%
9. Nizozemí	0.99%
10. Ostatní	2.78%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	557.76 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8835 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	3.25%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.11%
CONOCOPHILLIPS	2.64%
BELLSOUTH CORP	2.64%
OFFICE DEPOT	2.53%
SUMITOMO	2.48%
Microsoft Corp.	2.42%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.42%
WELLPOINT INC	2.21%
AXA	2.07%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0.82%	0.23%
6 měsíců	1.08%	-1.50%
Od 1.1.2006	3.90%	1.22%
1 rok	9.30%	7.35%
3 roky p.a.	9.48%	10.38%
5 let p.a.	-0.34%	-
Od vzniku fondu p.a.	-2.15%	-3.33%

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.

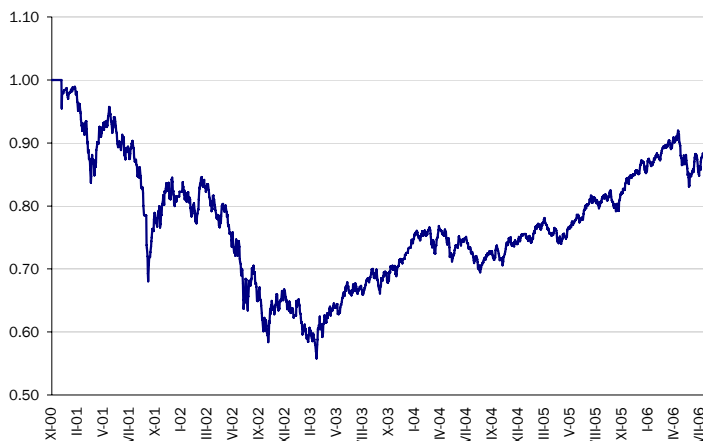
Složení váženého indexu (benchmarku)²

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



Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

Akciový fond



Měsíční komentář

Také v červenci akciové trhy mírně vzrostly. Většina klíčových indexů si připsala zisky v rozpětí 0,5% (např. index S&P 500) až 3,8% (švýcarský index SMI), přičili se nedařilo technologickým titulům, index NASDAQ oslabil o 3,7%, a také trhům ve Skandinávii s výjimkou Norska. Při pohledu na regionální výkonnost můžeme konstatovat, že neúspěšnější byl region střední a východní Evropy, jehož index vzrostl až o 4%, dobré výsledky ovšem zaznamenaly také panevropské indexy, které přidaly 1,3% (MSCI Europe) až 2,1% (DJ Stoxx50). Naopak americké trhy rostly jen mírně (Dow Jones Industrials přidal jen 0,3%), dokonce zápornou výkonnost zaznamenaly indexy v Japonsku či Austrálii. Globální index MSCI World tak v červenci vzrostl o 0,48%.

Přitom počátek července nevypadal příliš optimisticky. V první polovině měsíce většina trhů znatelně poklesla, např. index MSCI World ztratil do 18. července čtyři procenta, ovšem ve druhé polovině měsíce, kdy se rozjela výsledková sezona, trhy změnil trend a uzavřely v kladných číslech. Jak již bylo zmíněno, hlavním katalyzátorem růstu byly korporátní výsledky společností za druhé čtvrtletí. Z 90% společností z indexu S&P 500, které oznámily kvartální výsledky do 8. srpna, jich 57% překonalo očekávání analytiků. Průměrný nárůst zisku byl na roční bázi 16,2%. Zmírnily se také obavy ze zpomalení tempa růstu ziskovosti, v prvním čtvrtletí byl roční nárůst zisku totiž jen 15,4%. Výsledky evropských firem pak byly ještě příznivější, hlavní část společností v Evropě navíc oznamuje výsledky obvykle až v průběhu srpna. Příznivý sentiment na akciových trzích také podpořil výstup ze zasedání americké centrální banky (FEDu). Z něj bylo patrné, že série zvyšování úrokových sazeb se blíží ke konci, což bylo investorskou veřejností také přijato pozitivně.

Růst akciových trhů byl však v červenci přibrzděn nárůstem cen ropy v souvislosti s izraelskými operacemi proti teroristické organizaci Hizballáh. Vyšší ceny ropy ovšem ovlivnily zejména sektorovou výkonnost. Na jedné straně akcie petrochemických společností vzrostly v průměru o 3,3%, na straně druhé akcie dopravních firem ztratily v průměru 6,4%. Přičili se nedařilo také akciím v sektoru spotřebitelských služeb a výrobců polovodičů.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond v červenci vzrostla o 0,82%, fond tak opět výrazně překonal svůj benchmark, tentokrát o 0,6%. Od počátku roku fond zhodnotil majetek podílníků o 3,9%, což je o 2,7% více než v případě benchmarku. Fond je tak podle výkonnosti od počátku roku neúspěšnějším globálním akciovým fondem distribuovaným v České republice srovnávaným v Databance FOND SHOP.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 28/07/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	6	3
3 měsíce	11	3	2
6 měsíců	11	4	2
1 rok	11	4	2
Od 1/1/2006	11	3	1

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).
- 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. 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 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.