

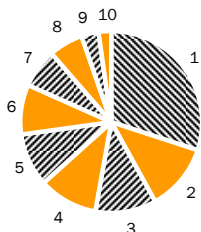
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

**CZK**

akciové

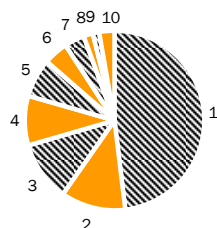
31.08.2006

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	27.18%
2. Spotřební zboží	10.80%
3. Péče o zdraví	9.67%
4. Informační technologie	9.57%
5. Energie	8.59%
6. Průmysl	7.91%
7. Suroviny	6.28%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	5.57%
9. Telekomunikace	2.77%
10. Energetika a plynárenství	2.02%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	43.34%
2. Japonsko	10.69%
3. Velká Británie	9.74%
4. Francie	8.13%
5. Německo	6.14%
6. Bermudy	3.98%
7. Švýcarsko	3.28%
8. Španělsko	1.50%
9. Nizozemí	0.97%
10. Ostatní	2.60%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	583.55 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.9015 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	3.94%
Microsoft Corp.	3.14%
American International Group	3.07%
Bank of America Corp	2.69%
SUMITOMO	2.46%
CONOCOPHILLIPS	2.29%
Canon Inc	2.22%
Wellpoint Inc	2.16%
Occidental Petroleum	2.15%
AXA	2.10%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	2.04%	2.15%
6 měsíců	2.66%	0.57%
Od 1.1.2006	6.02%	3.39%
1 rok	11.99%	9.90%
3 roky p.a.	9.52%	10.51%
5 let p.a.	1.66%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1.78%	-2.93%

## 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.

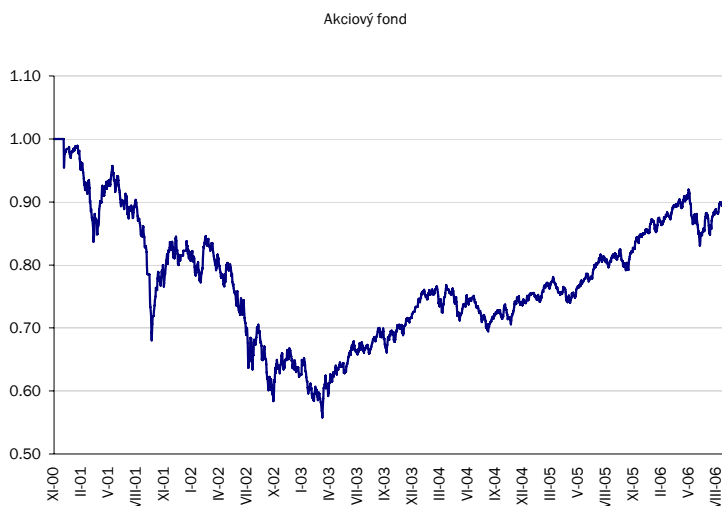
## Portfolio manažer

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>



## Měsíční komentář

Většina akciových trhů v srpnu významně vzrostla a pro některé indexy byl tento měsíc po lednu zatím druhým nejlepším v roce. Největší zisky si připsaly trhy Irska, jehož ISEQ index vzrostl o 7,16 %, a Dánska s růstem KFX indexu o 5,76 %. Naopak největší ztráty zaznamenaly indexy Polska (-7,20%) a Maďarska (-2,05%). Z hlediska výkonnosti celých regionů, nejlépe dopadly trhy Japonska, jehož index Nikkei vzrostl o 4,42%. Výkonnost vyšší než 2 % také dosáhly klíčové indexy pro USA, západní Evropu, rozvíjející se trhy a globální index MSCI World, který v srpnu vzrostl o 2,35%. Akciím východní Evropy se tolik nedařilo, i když měsíc také zakončily kladnou výkonností.

Počátkem srpna akciové indexy mírně oslabily, když Americká centrální banka (FED) sice ponechal poprvé za poslední dva roky úrokovou sazbu beze změny, ale zároveň naznačil možnost jejího dalšího zvyšování v budoucnu. Další krátkodobě negativní zprávou byl růst ceny ropy, která na počátku měsíce stoupla na 77 dolarů za barel, a Evropská centrální banka (ECB) v zářijí oznámila, že ceny ropy budou hlavním rizikem růstu inflace. Do konce měsíce však cena ropy, díky vyhlášení příměří na Blízkém východě a nižšímu odhadu růstu poptávky po ropě, klesala až k hranici 70 dolarů za barel. Ani zmaření teroristického útoku v Británii nemělo negativní vliv na velmi pozitivní výsledky akciových trhů v druhé polovině měsíce. Akciové trhy pak jen mírně zkorigovaly své zisky, když červencový pokles prodejů nových domů v USA převyšoval očekávání analytiků. Ochlazení trhů s nemovitostmi se již promítlo do prudkého snížení zisků stavebních společností zaměřených především na luxusní nemovitosti.

V srpnu všechny hlavní sektory, s výjimkou petrochemie, zaznamenaly kladnou výkonnost, největší pak sektor informačních technologií. Měsíční nárůst o 7,26 % byl největší od začátku roku.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla během srpna o 2,04%, pro fond se tak stal právě uplynulý měsíc neúspěšnějším od ledna letošního roku. Relativní výkonnost fondu byla fakticky v souladu s benchmarkem. V portfoliu se dařilo zejména finančním titulům, naopak akcie výrobců zboží dlouhodobé spotřeby mírně zaostávaly.

Nově přichází prostředky byly zainvestovány napříč portfoliem, tak aby nedošlo k významným změnám sektorových vah. Navýšili jsme tedy podíly v akciích společností Total, Credit Suisse, Citigroup, Microsoft či Exelon. Nově jsme pak do portfolia zařadili akcie farmaceutické společnosti Bristol Myers Squibb. Naopak akcie další farmaceutické firmy Merck byly z portfolia odprodány, neboť jejich cena se přiblížila cílovým úrovním. Ze stejného důvodu jsme také redukovali podíl v akciích Bellsouth a Office Depot.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 01/09/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	5	2
3 měsíce	11	6	3
6 měsíců	10	1	1
1 rok	10	1	1
Od 1/1/2006	10	3	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 (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](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 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 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 očekávalo. 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.