

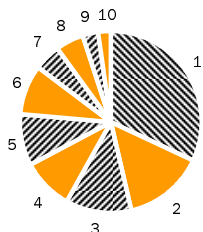
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

**CZK**

akciové

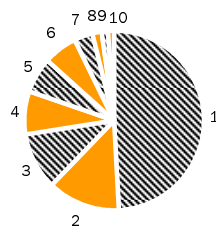
29.09.2006

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	29.17%
2. Spotřební zboží	13.31%
3. Informační technologie	10.49%
4. Průmysl	8.50%
5. Péče o zdraví	8.39%
6. Energie	8.05%
7. Suroviny	4.47%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	4.36%
9. Telekomunikace	2.72%
10. Energetika a plynárenství	1.94%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44.93%
2. Japonsko	12.05%
3. Velká Británie	9.31%
4. Francie	7.03%
5. Německo	5.90%
6. Bermudy	5.52%
7. Švýcarsko	3.13%
8. Španělsko	1.49%
9. Nizozemí	0.96%
10. Ostatní	1.08%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	613.08 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.9169 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	3.84%
Microsoft Corp.	3.24%
American International Group	3.09%
SUMITOMO	2.23%
Canon Inc	2.22%
CONOCOPHILLIPS	2.09%
AXA	2.02%
Tyco International	1.98%
Occidental Petroleum	1.97%
EXELON	1.94%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	1.71%	1.46%
6 měsíců	2.56%	-0.02%
Od 1.1.2006	7.83%	4.90%
1 rok	11.37%	8.40%
3 roky p.a.	11.54%	12.05%
5 let p.a.	4.76%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1.47%	-2.65%

## 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.

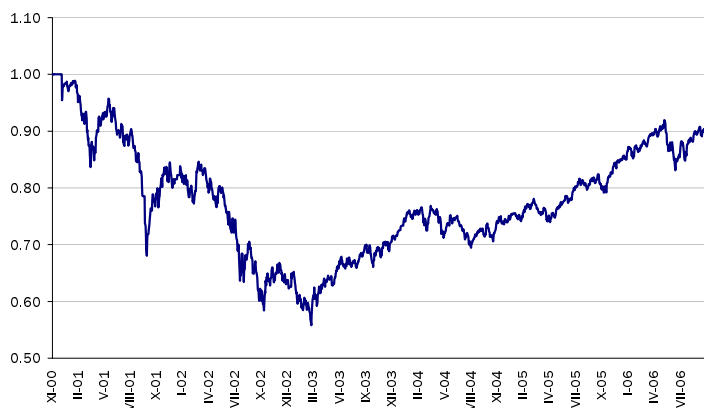
## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

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



## Měsíční komentář

Stejně jako v srpnu i v září většina akciových trhů rostla. Nejvyšší výkonnosti dosáhl španělský index IBEX, který vzrostl o 6,5 %, dále také švédský OMX nebo belgický akciový index BEL20. Na rozdíl od západní Evropy většina akciových trhů ve východní Evropě klesala. Největší ztráty vykázal ruský index RTSI. Akcie východní Evropy pak podle indexu MSCI Eastern Europe ztratily v září -5,42 %, zatímco region západní Evropy se zhodnotil podle indexu MSCI Europe o 2,24 % a Spojené státy podle indexu S&P 500 o 2,46 %. Japonský Nikkei zakončil září mírně zápornou výkonností - 0,08%. Globální index MSCI World si tak za měsíc připsal kladnou výkonnost 1,68%.

Příznivý vliv na vývoj akciových trhů měla cena ropy, která hned začátkem září začala prudce klesat poté, co se hurikán Ernesto vyhnul Mexickému zálivu. V průběhu měsíce se na chvíli zvýšily obavy z růstu inflace v USA a možného dalšího zvýšení úrokových sazeb, když se objevila zpráva o vyšším než očekávaném růstu mezd. Nicméně v polovině měsíce již investoři reagovali pozitivně na novou zprávu o nižším růstu amerického cenového indexu v srpnu. Očekávání trhu, že Americká centrální banka (FED) potvrdí své rozhodnutí ponechat úrokovou sazbu na stávající úrovni, zejména kvůli zpomalování ekonomického růstu, nižší inflaci a ochlazení trhu s nemovitostmi, přispělo k dalšímu růstu akciových trhů.

Z důvodu očekávání dalšího zvyšování úrokových sazeb Evropskou centrální bankou (ECB) se v Evropě méně dařilo sektoru informačních technologií, který je více citlivý na změny v ekonomickém cyklu. V USA na sektorové úrovni investory částečně zklamal automobilový průmysl. Ford se potýká s horšími prodeji svých vozů a plánuje uzavřít dvě ze svých továren. Se ztrátou podílu na trhu ve prospěch asijské konkurence se potýká i General Motors. S cenou ropy, která v průběhu září klesla na půlroční minimum a cenou zemního plynu, která se dostala až na dvouleté minimum, klesaly nejvíce akcie ze sektoru petrochemie. Nejvyšší měsíční výkonnost vykázal sektor telekomunikací, a to v USA i Evropě.

Hodnota podílového listu fondu vzrostla během září o 1,71% a fond opět překonal výkonnost indexu MSCI World, který slouží jako benchmark (o 0,25%). Od počátku roku dosáhl fond téměř osmiprocentního zhodnocení, což je o cca 3% více než v případě benchmarku fondu. V září byla výkonnost příznivě ovlivněna zejména výběrem titulů v USA a ve Velké Británii. Při pohledu na výkonnost sektorů uvidíme nejpříznivější výsledky v případě maloobchodních prodejců, výrobců softwaru a průmyslových podniků. Naopak bankovní tituly v portfoliu ovlivňovaly v září výkonnost fondu negativně (v relativním srovnání s benchmarkem).

V portfoliu fondu jsme v září pokračovali v snižování počtu titulů. Z portfolia jsme vyprodali celkem sedm titulů (zejména v sektoru potravinářství – PepsiCo, Altria Group), nově jsme naopak do portfolia zařadili pouze tři nové tituly (Merrill Lynch, MBIA, Deere), čímž jsme počet titulů zastoupených v portfoliu snížili na 62. Jak již bylo zmíněno, snížili jsme výrazněji váhu v sektoru potravinářství, ale také materiálů. Naopak jsme navýšili podíl v sektoru finančnictví, maloobchodu a průmyslu.

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

K 29/09/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	4	2
3 měsíce	11	9	4
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 porovnáвана 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 (přirážka 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., seznáme se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karlovenská 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.

