

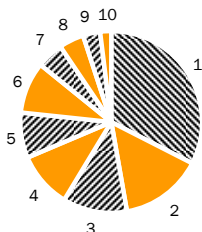
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

**CZK**

akciové

31.10.2006

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	30.13%
2. Spotřební zboží	13.87%
3. Informační technologie	10.60%
4. Průmysl	9.17%
5. Péče o zdraví	7.58%
6. Energie	8.43%
7. Suroviny	4.53%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	4.12%
9. Telekomunikace	2.74%
10. Energetika a plynárenství	1.84%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3.86%
Citigroup Inc. Com	3.59%
American International Group	2.90%
SUMITOMO	2.75%
CONOCOPHILLIPS	2.67%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.53%
Canon Inc	2.09%
MERRILL LYNCH	2.01%
BNP PARIBAS	1.96%
PORSCHE	1.96%

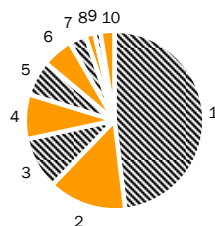
## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	2.40%	2.63%
6 měsíců	3.87%	2.00%
Od 1.1.2006	10.42%	7.66%
1 rok	16.23%	13.66%
3 roky p.a.	10.56%	10.80%
5 let p.a.	4.01%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1.05%	-2.18%

## 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%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44.79%
2. Japonsko	12.97%
3. Velká Británie	9.00%
4. Francie	7.38%
5. Německo	5.91%
6. Bermudy	5.21%
7. Švýcarsko	2.97%
8. Španělsko	1.54%
9. Nizozemí	0.88%
10. Ostatní	2.37%

## 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.

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	657.97 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.9389 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

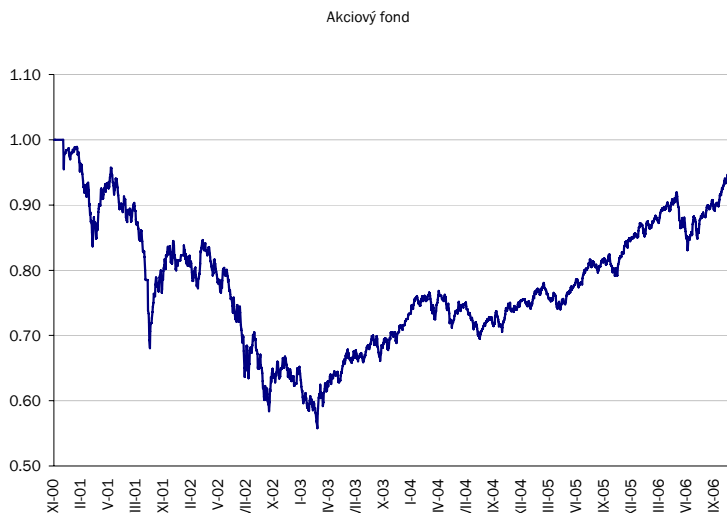
## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

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>



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

K 3/11/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	8	3
3 měsíce	11	6	3
6 měsíců	11	5	2
1 rok	10	2	1
Od 1/1/2006	10	2	1

## Měsíční komentář

Říjen byl pro růst akciových trhů velmi příznivý. Kladnou výkonnost si připsala naprostá většina světových regionů. Nejvyšší, 9,90%, turecký index XU100, dále také norský OBX, který vzrostl nejvíce od začátku roku, a to o 9,03 %. Z klíčových regionálních indexů zaznamenal mírnou ztrátu jen korejský index KOSPI. Z pohledu celých regionů se o něco lépe dařilo americkému než evropskému trhu. Americký S&P 500, Dow Jones a Nasdaq zaznamenaly vůbec nejlepší výkonnost od začátku roku. Index Dow Jones Industrial v průběhu měsíce překonával svá historická maxima. Říjen mimořádně přál také australským akciím. Rozvíjející se trhy a východní Evropa vykázaly také solidní růst. Globální index MSCI World si za tento měsíc připsal 3,02 %.

O růstu výkonnosti akciových trhů v říjnu rozhodovaly převážně reportované výsledky firem než makroekonomické ukazatele. Za třetí kvartál vykázala vyšší než očekávané zisky například firma McDonald, jejíž tržby zvýšilo uvedení nového výrobku na trh a lepší prodeje v Evropě. Očekávání překonala také společnost Google, vyhledávací server s největším podílem na trhu, který koupil internetový vyhledávač videa YouTube. Vyšší než očekávaný růst zisků reportovaly také společnosti Apple, Coca - Cola, Johnson & Johnson, Merrill Lynch, Xerox a další. Naopak, mírné zklamání přinesly Yahoo nebo Caterpillar. Větší ztrátu, než očekával trh, vykázala za třetí kvartál automobilka Ford.

Také v Evropě, převážně díky zveřejněným výsledkům firem za třetí kvartál, akciové trhy rostly. Nejlepší růst předvedly akcie telekomunikačních společností - France Telekom, Deutsche Telekom, španělská Telefonica a Telekom Austria. K vysoké výkonnosti akcií z automobilového průmyslu přispěly dobré výsledky společností Renault a Daimler Chrysler.

Akciové trhy rostly navzdory pokračujícímu ochlazení nemovitostního trhu, který se podepisuje na zpomalování americké ekonomiky. Ceny domů v USA zaznamenaly největší pokles za posledních 35 let a americká ekonomika rostla za třetí kvartál méně, než se čekalo. Pozitivní vliv na výkonnost akciových trhů měla stabilizace ceny ropy pod úroveň 60 dolarů za barel.

Již pátý měsíc v řadě vzrostla hodnota podílového listu fondu Pioneer - akciový fond. V říjnu posílila o 2,40% což je od ledna nejvyšší měsíční zhodnocení. Výkonnost fondu byla mírně horší oproti benchmarku (díky nárůstu daňové povinnosti fondu) V průběhu měsíce jsme nově investované prostředky podílníků použili k navýšení pozic v několika klíčových společnostech napříč regiony. V Japonsku jsme tak nakupovali akcie Sumitomo Mitsumi Financial Group a Sekisui Chemical, v Evropě BNP Paribas a ve Spojených státech např. United Technologies, Microsoft či ConocoPhillips. Nově jsme také do portfolia zařadili akcie dvou bankovních titulů - Wachovia a Banca Intesa. Z portfolia jsme naopak vyprodali akcie Bank of America.

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 (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 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.