

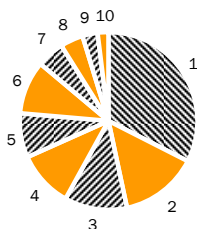
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

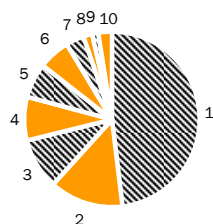
30.11.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	27,02%
2. Spotřební zboží	12,00%
3. Informační technologie	9,55%
4. Průmysl	8,48%
5. Péče o zdraví	6,78%
6. Energie	8,09%
7. Suroviny	4,05%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	3,48%
9. Telekomunikace	2,43%
10. Energetika a plynárenství	1,60%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	40,18%
2. Japonsko	11,35%
3. Velká Británie	7,93%
4. Francie	6,62%
5. Německo	5,33%
6. Bermudy	4,79%
7. Švýcarsko	2,81%
8. Španělsko	1,48%
9. Nizozemí	0,83%
10. Ostatní	2,17%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,50%
Citigroup Inc. Com	3,14%
American International Group	2,69%
CONOCOPHILLIPS	2,64%
SUMITOMO	2,36%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,20%
Canon Inc	1,84%
MERRILL LYNCH	1,78%
TYCO INTERNATIONAL	1,76%
PORSCHE	1,73%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-0,30%	0,78%
6 měsíců	8,14%	8,10%
Od 1.1.2006	10,15%	8,53%
1 rok	12,22%	10,45%
3 roky p.a.	9,91%	10,83%
5 let p.a.	2,80%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1,08%	-2,03%

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.

Základní údaje¹

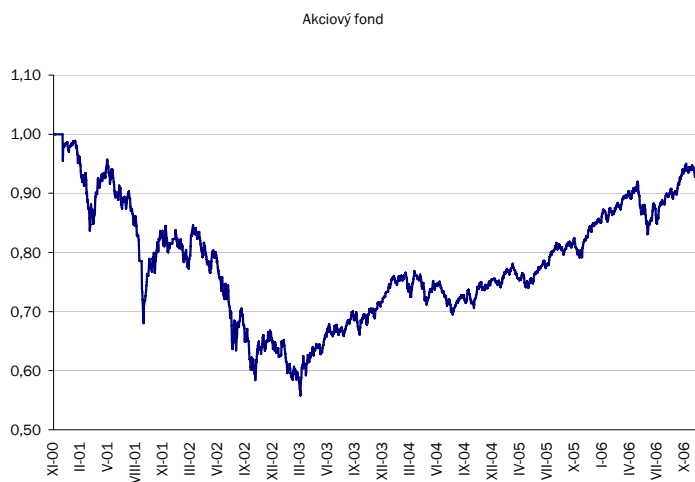
Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	708.33 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9366 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	770030000143

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%



Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V listopadu především světové akciové trhy smíšené výsledky. Zatímco hlavní americké trhy rostly, západní Evropa a Japonsko podaly mírně zápornou výkonnost. Smíšené výsledky přinesly i regionální evropské trhy, z nichž některé, jako například Itálie, Portugalsko, Dánsko, vykázaly mírný růst a jiné, mezi nimi Švýcarsko, Francie a Holandsko, mírně ztrácely. Naopak, jedním směrem, se, až na malé výjimky, pohybovaly regiony východní Evropy. K vysokému růstu indexu MSCI Eastern Europe o 9,04 % přispěla zejména dobrá výkonnost ruského akciového trhu. Globální index MSCI Global nakonec posílil o 0,95 %.

Výsledky amerických voleb a komentář bývalého guvernéra Americké centrální banky (FED) Alana Greenspana v první polovině měsíce posílily důvěru investorů v akciové trhy. Pozitivní náladě přidaly i pokračující vlna akvizic a reportované zisky firem.

Přestože byly americké cenové indexy výrobců i spotřebitelů v říjnu nižší, než se čekalo, všichni bankéři na dalším zasedání FEDu vyjádřili obavy z dalšího vývoje inflace, způsobené především rychlejším růstem mezd, a upozornili na to, že cenové tlaky nejsou oslabeny. To výrazně snížilo očekávání, že by FED mohl v březnu příštího roku snížit sazby. Pokračující pokles nezaměstnanosti, která se dostala v říjnu na pětileté minimum, je v kombinaci s rostoucími mzdami a stagnující produktivitou potenciálním nebezpečím pro americkou inflaci i korporátní zisky.

Evropské akciové trhy v polovině října nepříjemně překvapil nižší než očekávaný růst HDP v Německu i celé Eurozóně, což přimělo investory k vybirání zisků. Prodejní tlak převládá i v druhé polovině měsíce, kdy na trhu sílí obavy, že ekonomický růst a růst zisků může přibrzdit. Proti růstu evropských trhů působila také americká makrodata, která naznačovala zpomalování největší ekonomiky světa, a dále také výrazné oslabování dolaru, které doléhalo na akcie evropských exportérů. Horší makroekonomická data ale byla částečně kompenzována zveřejněnými čtvrtletními výsledky, které byly nad očekávání dobré, dále vlivem množících se fúzí a akvizic a řadou zvýšených doporučení.

Po pěti měsících růstu tentokrát hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond poklesla o 0,24%. Za poklesem stojí zejména horší výkonnost evropských akcií a také výrazné oslabení cen akcií amerického maloobchodního řetězce Wal-Mart v reakci na pokles tržeb v období Dne díkůvdání. Oba tyto faktory negativně ovlivnily také relativní výkonnost oproti benchmarku. Fond v listopadu zaostal za svým benchmarkem o 1% a umazal část nadvýkonnosti z předchozího období. Přesto od počátku roku s výkonností 10,15% překonává benchmark o 1,6%.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 3/11/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	10	4
3 měsíce	12	9	3
6 měsíců	11	7	3
1 rok	10	3	2
Od 1/1/2006	10	2	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 plynuje navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizací 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 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., seznámte 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 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 nete 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 dceřných společností.