

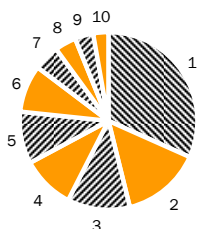
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

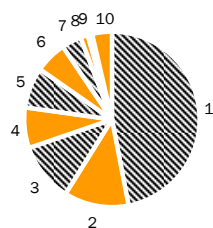
29.12.2006

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	28,12%
2. Spotřební zboží	12,75%
3. Informační technologie	10,16%
4. Průmysl	8,76%
5. Energie	8,39%
6. Péče o zdraví	7,48%
7. Suroviny	4,33%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	3,34%
9. Telekomunikace	3,12%
10. Energetika a plynárenství	2,35%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,80%
2. Japonsko	10,49%
3. Velká Británie	9,58%
4. Francie	6,69%
5. Německo	6,79%
6. Bermudy	5,02%
7. Švýcarsko	3,28%
8. Španělsko	1,29%
9. Nizozemí	0,77%
10. Ostatní	3,10%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	4,05%
Microsoft Corp.	3,23%
CONOCOPHILLIPS	3,07%
American International Group	2,49%
Exelon Corp.	2,35%
TYCO INTERNATIONAL	2,12%
SUMITOMO	2,09%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,94%
BASF AG	1,93%
Canon Inc	1,78%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	2,50%	2,21%
6 měsíců	9,55%	9,51%
Od 1.1.2006	12,90%	10,18%
1 rok	12,90%	10,18%
3 roky p.a.	9,50%	10,18%
5 let p.a.	3,13%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,67%	-1,76%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
2006	12,90%	10,18%
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	768,663 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9600 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

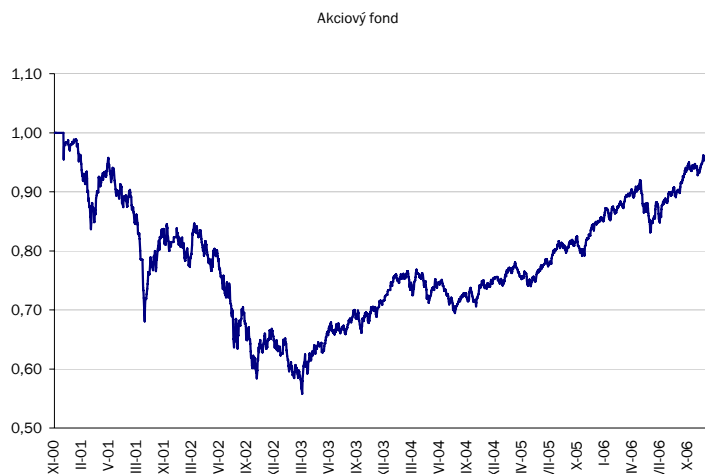
Složení váženého indexu (benchmarku)²

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



Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Poslední měsíc v roce byl pro výraznou většinu akciových indexů velmi příznivý. Evropský MSCI Europe zaznamenal největší nárůst od začátku roku. V regionu západní Evropy se nejvíce dařilo rakouskému indexu ATX. Vyšší měsíční zhodnocení si připsal i norský a švédský akciový trh, mimo jiné díky fúzi největších energetických společností ve Skandinávii. V plusových hodnotách uzavřely prosinec i americké akciové trhy, výjma technologického Nasdaq. Globální index MSCI Global vzrostl o vysokých 2,57 %.

Hnacím motorem růstu amerických akciových trhů na začátku prosince byly nové akvizice a růst indexu aktivity ve službách. Levnější cena ropy se na výsledcích akcí podepsala smíšeně a snižovala především výkonnost akcií z energetického sektoru, zatímco ostatní tituly pozitivně reagovaly na zveřejněné kvartální výsledky, zvýšené prognózy zisku a příznivá makrodata z trhu práce. Pomalejší tempo americké ekonomiky nezabrzdilo růst korporátních zisků, který s velkým objemem akvizic udržel optimismus investorů. Růst akciových trhů pokračoval i v polovině měsíce po zveřejnění indexu cen spotřebitelů, který zůstal beze změny a zvýšil šance, že FED v příštím roce sníží úrokové sazby. Zveřejněný růst HDP za třetí kvartál, který zaostával za odhady analytiků způsobil na trzích v závěru měsíce mírnou korekci. Nová makrodata z konce měsíce – vyšší než očekávaný růst prodeje nových domů a současně i nečekaně vyšší růst indexu americké spotřebitelské důvěry již nedodala akciím další růstový impuls. Evropské akciové trhy zaznamenaly růst díky řadě akvizičních zpráv v průběhu celého měsíce a komentáři šéfa ECB, který naznačil, že není nutné spěchat ve zvyšování úrokových sazeb, když se ekonomika nachází v dobré kondici a lze očekávat pokračující růst HDP. Mírnou korekci růstu evropských akcií v druhé polovině měsíce způsobily obavy, že by zpomalení hospodářského růstu v USA a Číně mohlo vést k nižší poptávce po průmyslových kovech.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla v prosinci o 2,50% a prosinec se tak stal druhým neúspěšnějším měsícem v roce 2006. Fond opět překonal výkonnost benchmarku, tentokrát o 0,3%. Absolutní výkonnost fondu příznivě ovlivňovaly zejména evropské a tichomořské akcie. Relativní výkonnost naopak příznivě ovlivnily severoamerické tituly, ze sektorů pak finanční tituly a akcie petrochemických firem. Za rok 2006 dosáhl fond zhodnocení 12,9%, což je o 2,72% více než zhodnocení benchmarku.

Vzhledem k silným přítokům nových finančních prostředků jsme v průběhu měsíce uskutečnili obchody v objemu cca 85 milionů korun. Na počátku měsíce jsme se zúčastnili úspěšné primární emise akcií společnosti ECM, část zisku jsme realizovali ihned v následujících dnech. Dále jsme navýšili pozice v některých klíčových titulech (např. Siemens, Adidas, BASF, Total, Exelon, Citigroup, ConocoPhillips, Tyco, Samsung Electric, Roche, Royal Bank of Scotland, Vodafone) a také jsme do portfolia zařadili nové tituly – Home Depot a Vertex Pharmaceuticals.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/12/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	4	2
3 měsíce	12	7	3
6 měsíců	11	5	2
1 rok	10	2	1
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 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 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.