

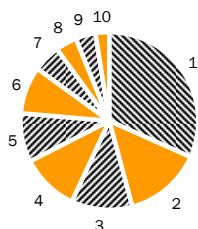
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

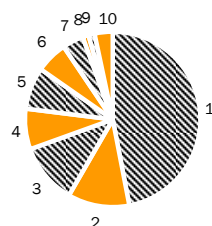
31.01.2007

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	27,69%
2. Spotřební zboží	12,43%
3. Informační technologie	9,92%
4. Průmysl	9,30%
5. Energie	7,78%
6. Péče o zdraví	7,59%
7. Suroviny	4,19%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	3,41%
9. Telekomunikace	3,21%
10. Energetika a plynárenství	2,25%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,17%
2. Japonsko	10,12%
3. Velká Británie	9,63%
4. Německo	6,69%
5. Francie	6,66%
6. Bermudy	5,21%
7. Švýcarsko	3,31%
8. Španělsko	1,20%
9. Nizozemí	0,78%
10. Ostatní	3,01%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	811,98 i3 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9677 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 investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3,96%
Microsoft Corp.	3,29%
CONOCOPHILLIPS	2,79%
American International Group	2,35%
Exelon Corp.	2,25%
TYCO INTERNATIONAL	2,19%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,08%
SUMITOMO	2,03%
BASF AG	1,87%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	1,75%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0,80%	1,33%
6 měsíců	9,53%	10,77%
Od 1.1.2006	0,80%	1,33%
1 rok	10,71%	8,70%
3 roky p.a.	8,92%	9,84%
5 let p.a.	3,54%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,53%	-1,52%

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

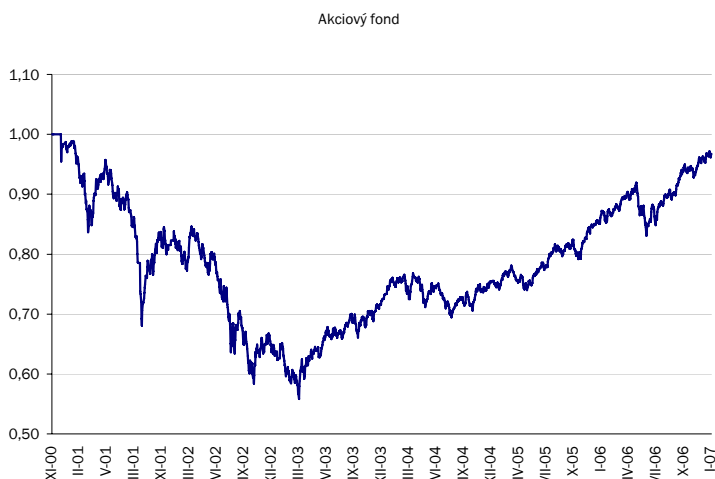
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý 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.

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

Do nového roku vstoupily akciové trhy solidním růstem. Region západní Evropy si podle indexu MSCI Europe připsal za leden 1,58%. Podobných výsledků dosáhly i americké akciové trhy podle indexu S&P500, který vzrostl o 1,41%, a japonský Nikkei, který skončil s téměř jednocentním nárůstem. Region východní Evropy propadl zejména kvůli větší záporné výkonnosti Ruska. Globální index MSCI Global vzrostl celkem o 1,73%. Na začátku měsíce naznačovaly komentáře Americké centrální banky přetrvávající inflační obavy. Díky nim investoři přestali věřit, že k očekávanému snížení sazeb dojde již v první polovině roku. Předpoklad pozdějšího snížení úrokových sazeb posílila i zpráva o výrazně lepší prosincové zaměstnanosti. Společně s prudkým poklesem ceny ropy během prvního lednové týdne byly růstové stimuly ale vyváženy sezónně slabšími výsledky z maloobchodu a hrozbou horších zisků některých firem. V polovině měsíce americké trhy posílily po zveřejnění indexu spotřebitelské důvěry, který dopadl výrazně lépe, než se čekalo, a to hlavně díky klesající ceně ropy a rostoucím mzdám. K růstu akcií přispěly i lepší korporátní výsledky některých firem.

Impulzem pro růst evropských akcií bylo ponechání úrokových sazeb na stávající úrovni a vyjádření šéfa ECB, podobně jako v prosinci, že se zvyšováním úrokových sazeb nehodlá spěchat. V průběhu ledna přicházely další dobré zprávy z největších evropských ekonomik, které podpořily růst akciových trhů. Německo rostlo nejrychleji od roku 2000 a jeho meziroční inflace se v prosinci oproti listopadu nepatrně snížila. Britská ekonomika pro změnu zase rostla nejrychleji za poslední dva roky. Nakonec ani v lednu nechyběly impulzy v podobě další vlny fúzí a akvizic. Na straně druhé růst akcií byl mírně zpomalen vyšším než očekávaným růstem výrobních cen v USA, varováním šéfa FEDu před možnou fiskální krizí způsobenou narůstajícím rozpočtovým deficitem a větším poklesem prodejů stávajících domů v USA. Ze sektorového pohledu zaznamenaly s poklesem ceny a růstem zásob ropy nejhorší výkonnost v Evropě i USA akcie ropných společností. Cena ropy se dostala na svou nejnižší hodnotu za posledních 19 měsíců, když mírnější zima na severovýchodě USA způsobila, že zásoby rostly čtvrtým týdnem v řadě. Tento vývoj nahrával dopravcům a chemickým výrobcům tak, že největší měsíční růst vykázal sektor průmyslu. Příznivý vývoj na akciových trzích se promítl také do vývoje hodnoty podílového listu fondu Pioneer – akciový fond. Jeho cena vzrostla o 0,8%, přesto fond mírně zaostal (o 0,5%) za výkonností benchmarku. Excelentní výběr titulů v sektoru průmyslu nedokázal zcela pokrýt nepříznivé výsledky v sektorech finančnictví a technologií. Výkonnost také mírně zhoršila nižší váha akcií v portfoliu způsobená výraznými přítoky nových investic. Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/12/2006	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	11	4
3 měsíce	12	8	3
6 měsíců	11	8	3
1 rok	10	3	2
Od 1/1/2006	12	11	4

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 dceřiných společností.