

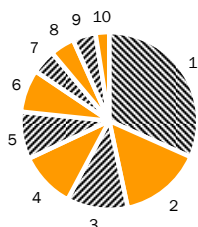
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

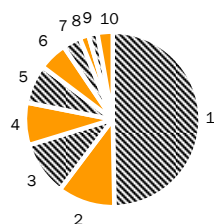
28.02.2007

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	28,41%
2. Spotřební zboží	13,28%
3. Informační technologie	9,83%
4. Průmysl	9,30%
5. Péče o zdraví	7,65%
6. Energie	7,10%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	3,97%
8. Suroviny	3,96%
9. Telekomunikace	3,59%
10. Energetika a plynárenství	2,28%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44,33%
2. Japonsko	9,57%
3. Velká Británie	8,93%
4. Francie	6,99%
5. Německo	6,34%
6. Bermudy	4,67%
7. Švýcarsko	2,96%
8. Nizozemí	1,65%
9. Itálie	1,33%
10. Ostatní	2,59%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3,88%
Microsoft Corp.	2,77%
American International Group	2,77%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,64%
CONOCOPHILLIPS	2,53%
BNP PARIBAS	2,29%
Exelon Corp.	2,28%
MERRILL LYNCH	2,07%
CVS CORP	1,97%
TYCO INTERNATIONAL	1,96%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-2,26%	-1,45%
6 měsíců	4,91%	6,94%
Od 1.1.2006	-1,48%	-0,14%
1 rok	7,71%	7,14%
3 roky p.a.	7,80%	8,59%
5 let p.a.	3,55%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,88%	-1,73%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	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 ménovému 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	867,45 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9458 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

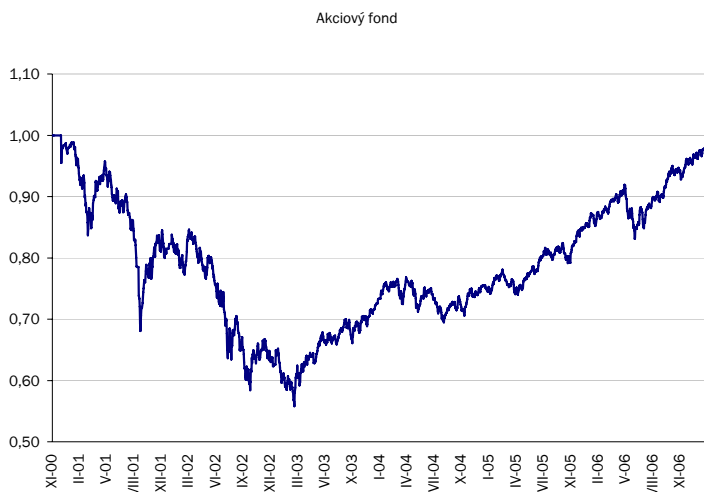
## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

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>



## Měsíční komentář

Únor většina akciových trhů zakončila poklesem kvůli očekávané prudší korekci, která se dostavila na konci měsíce a během které zaznamenaly indexy napříč všemi regiony velké mezidenní ztráty. Přes rostoucí první tři týdny poslední dva dny prakticky rozhodly o záporném výsledku za celý měsíc. Všechny hlavní akciové indexy pro vyspělé trhy, s výjimkou japonského Nikkei, zakončily únor poklesem: americký index S&P -2,18 %, evropský MSCI Europe -1,55 % a globální MSCI Global -1,31 %. S výjimkou konce se únor příliš neliší od předchozích měsíců. Akciové trhy byly ovlivňovány tradičními růstovými stimuly - lepšími firmami zisky za 4. kvartál, údaje o silné spotřebě v USA, pokračující aktivita na poli fúzí a akvizic a prohlášení šéfa FEDu o zmírňujících se inflačních tlacích. Na straně druhé se investorům opět připomínaly již dlouho známé špatné zprávy ze stavebního sektoru a zhoršující se deficit obchodní bilance, které ale nebyly tím, co spustilo korekci v závěru měsíce.

Na počátku korekce se mluvilo o nepříznivém dopadu prudkého poklesu čínského akciového trhu, který po oznámení větší regulace (propukly dokonce obavy ze zavedení daně kapitálového zisku) poklesl o téměř 9%. Následně začaly evropské trhy, které ovšem ztrácely pouze kolem 1.5%. Další vlna výprodejů se rozběhla po zveřejnění objednávek zboží dlouhodobé spotřeby ve Spojených státech, které v lednu poklesly o 7.8% (oproti očekávaným 3%) a vyvolaly tak obavy ze zpomalení americké ekonomiky. Pravděpodobným důvodem korekce mohlo být i stahování likvidity z finančních trhů pro účely financování spreadových obchodů japonským jenem. Přes tento relativně prudký pokles akciových trhů se podle našeho názoru jedná spíše o krátko až střednědobou a spíše technickou korekci, která za posledních deset let následovala v každém kalendářním roce, a většinou, stejně jako i v tomto případě, přišla po výrazném růstu akcií.

K nejztrátovějším sektorům patřily informační technologie, a to nejen kvůli tradičně vyšší volatilitě tohoto sektoru při korekcích, ale i kvůli obavám z horších výsledků největších společností jako jsou Intel nebo BEA. Více oslabovaly finanční tituly i z rostoucích obav z neschopnosti spotřebitelů řádně splácet úvěry a po zveřejnění dat o růstu počtu nesplacených hypoték. Větší pokles vykázal v Evropě a USA přes rostoucí cenu ropy i sektor petrochemie. Menší dopad měla korekce na sektory surovin a energetiky.

Výrazná korekce na akciových trzích v posledních únorových dnech pochopitelně ovlivnila celkovou měsíční výkonnost fondu Pioneer - akciový fond. Hodnota podílového listu poklesla o 2.26%. Přes výbornou výkonnost některých titulů v portfoliu (dařilo se zejména developerským společnostem, např. akcie japonské developerské společnosti Sumitomo Realty and Development posílily o 12.65%, české společnosti ECM o 8.8%) se zejména díky horší výkonnosti vybraných titulů v sektorech finančnictví, softwaru a maloobchodních prodejců, nepodařilo překonat výkonnost benchmarku - indexu MSCI World, fond za ním zaostal o 0.8%. Nově svěřené prostředky jsme investovali napříč portfoliemi, nově byly do portfolia zařazeny akcie výrobce oblečení Abercrombie & Fitch.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 02/03/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	7	3
3 měsíce	12	7	3
6 měsíců	12	8	3
1 rok	10	2	1
Od 1/1/2007	11	9	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 plynule 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](http://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.