

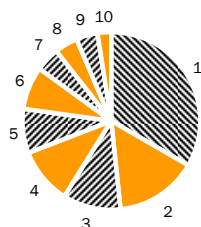
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

30.03.2007

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	30,53%
2. Spotřební zboží	13,78%
3. Průmysl	9,70%
4. Informační technologie	9,39%
5. Péče o zdraví	7,31%
6. Energie	7,14%
7. Suroviny	4,08%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	3,99%
9. Telekomunikace	3,49%
10. Energetika a plynárenství	2,27%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3,77%
PORSCHE - 100	2,76%
American International Group	2,65%
Microsoft Corp.	2,61%
CONOCOPHILLIPS	2,53%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,50%
Exelon Corp.	2,27%
BNP PARIBAS	2,18%
RIO TINTO - 79	2,16%
CVS CORP - 119	2,04%

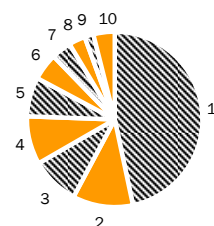
Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	1,52%	1,10%
6 měsíců	4,72%	6,63%
Od 1.1.2006	0,02%	0,97%
1 rok	7,40%	5,86%
3 roky p.a.	8,58%	9,47%
5 let p.a.	2,85%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,64%	-1,54%

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%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	42,72%
2. Velká Británie	10,12%
3. Německo	8,38%
4. Japonsko	7,99%
5. Francie	6,74%
6. Bermudy	4,61%
7. Nizozemí	3,22%
8. Švýcarsko	2,85%
9. Austrálie	1,47%
10. Ostatní	3,57%

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 údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	892.12 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9602 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

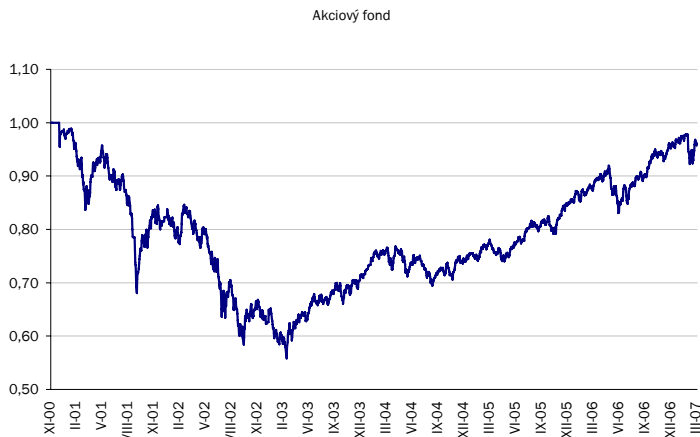
Složení váženého indexu (benchmarku)²

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

V březnu na akciových trzích investoři zažili nejhorší i nejlepší týden za poslední čtyři roky. Celkové pozitivní výsledky za měsíc byly dosaženy růstem až v jeho druhé polovině. Globální index MSCI Global vzrostl o 1,27 %, evropský MSCI Europe o 2,81 % a americký S&P 500 pak o 1,00 %. Díky tomuto růstu zakončily evropské trhy kvartál vesměs v kladných číslech (+2,81 %) a americký index 500 největších společností pak jen na úrovních začátku roku (+0,18 %). Výjimkou byly japonské akcie, měřeny indexem Nikkei 225, ztratily v březnu -1,8 % a kvartál zakončily růstem jen o 0,36 %.

Začátek března byl velmi nervózní a turbulentní. Trh nadále s obavami sledoval dění v Číně, slovní střet A. Greenspana se současným šéfem Fedu a pokles na reálním trhu. Nižší tempo růstu sektoru služeb v USA zvýšilo obavy ze slábnoucích zisků bankovních domů. V dalších dnech ale na trh začaly proudit pozitivní zprávy a akcie se rychle vzpamatovaly. Významnou makro zprávou byla příznivá data z trhu práce a komentář Fedu, který zvýšil pravděpodobnost poklesu sazeb v USA. V polovině měsíce se na vyspělých trzích opět skloňovaly potíže hypotečních firem, které mohou zasáhnout ekonomiku USA i zbytek světa. Kvůli rostoucímu počtu nesplácených úvěrů zkrachovalo v americkém sektoru rizikových hypoték již více než 20 poskytovatelů. Počet neplatičů hypoték vzrostl v posledním kvartále roku 2006 na historické maximum. Tento trend souvisí s poklesem cen nemovitostí a růstem úroků. Právě z důvodů obavy vlivu na finanční sektor a celou ekonomiku ztrácely i akcie firem, které s tímto problémem přímo nemají nic společného, nicméně obavy z poklesu spotřeby a tudíž i jejich zisků působily negativně. Tento trend byl viditelný i u akcií bank v Evropě, přestože Evropa jako taková nemá trh rizikových hypoték. Provázanost velkých firem na globální úrovni je tak více než patrná.

Historicky největší bankovní fúze Barclays Plc a ABN Amro Holding NV dodala trhu silnou podporu. Akvizice v Evropě dosáhly v roce 2007 hodnoty 323 miliard USD. Právě tato korporátní aktivita podpořená dobrými hospodářskými výsledky ukazuje na dobrý fundamentální základ trhu. Prudké oživení po silné korekci však může znamenat, že v krátkém horizontu lze očekávat pokračující nervozitu a náchylnost trhů k poklesům v případě i jinak méně významných zpráv. Nicméně v březnu se zprávy o nových fúzích a akvizicích postaraly o největší týdenní růst evropských trhů za poslední čtyři roky.

V samotném závěru měsíce se negativní makrodata v podobě nižšího než očekávaného počtu nově prodaných domů postarala o pokles akcií jak v USA tak v Evropě. Horší čísla ze stavebního sektoru a pokles spotřebitelské důvěry tento trend eskalovaly. Pozitivně naopak analytici přijali růst klíčového indikátoru podnikatelského klimatu v Německu (index Ifo), který zvrátil pokles ledna a února, což signalizuje, že se německá ekonomika vzpamatovává ze zvýšené DPH.

Měsíční výkonnost fondu Pioneer – akciový fond se po únorovém negativním intermezzu vrátila do pozitivních hodnot. Hodnota podílového listu vzrostla o 1,52%. Fond také překonal výkonnost benchmarku o 0,43%, především díky nadřazené pozici v evropských akciích a také díky příznivému výběru titulů v sektoru informačních technologií a automobilů.

V portfoliu fondu jsme na počátku měsíce nákupem některých evropských společností (Porsche, Siemens, ABN Amro, Aviva, Rio Tinto) navýšili podíl evropských akcií v portfoliu o očekávaní větší dynamiky růstu a také atraktivní valuaci. Vyměnili jsme také akcie australské banky Commonwealth Bank of Australia, jejíž cena dosáhla naší cílové hodnoty za konkurenční Westpac Banking Corporation.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 30/03/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	5	2
3 měsíce	12	9	3
6 měsíců	12	9	3
1 rok	10	5	2
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. 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 plnoucí 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.