

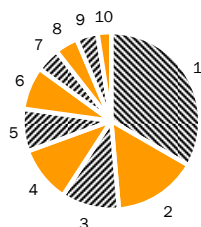
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

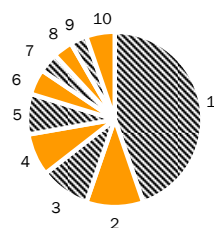
30.04.2007

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	28,58%
2. Spotřební zboží	12,84%
3. Průmysl	9,09%
4. Informační technologie	8,74%
5. Péče o zdraví	6,76%
6. Energie	6,48%
7. Suroviny	3,87%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	3,66%
9. Telekomunikace	3,18%
10. Energetika a plynárenství	2,21%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,50%
2. Velká Británie	9,40%
3. Německo	8,18%
4. Japonsko	7,01%
5. Francie	6,63%
6. Bermudy	4,19%
7. Nizozemí	3,15%
8. Česká republika	3,15%
9. Švýcarsko	2,75%
10. Ostatní	4,61%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3,49%
PORSCHE - 100	2,71%
Microsoft Corp.	2,49%
American International Group	2,44%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,29%
CONOCOPHILLIPS	2,27%
Exelon Corp.	2,21%
BNP PARIBAS	2,17%
RIO TINTO - 79	2,06%
SIEMENS AG	2,05%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	3,57%	2,97%
6 měsíců	5,92%	7,05%
Od 1.1.2006	3,59%	3,96%
1 rok	10,02%	8,78%
3 roky p.a.	10,41%	10,78%
5 let p.a.	4,83%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,09%	-1,07%

## 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 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 údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	989.66 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,9945 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.



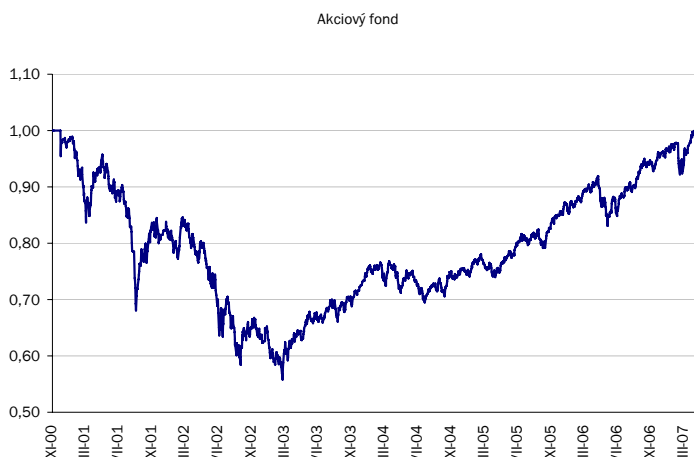
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

30.04.2007

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>



## Měsíční komentář

V dubnu předvedly akciové trhy nadprůměrně vysoké tempo růstu. Globální index MSCI Global vzrostl o 3,29 %, evropský MSCI Europe o 3,61 % a americký S&P 500 o 4,33 %. Nejstarší americký akciový index Dow Jones poprvé v historii pokořil psychologickou hranici 13 000 bodů.

O přesvědčivém růstu akciových trhů rozhodly především reportované zisky, které ve většině případů překonaly očekávání. V dubnu začaly zveřejňovat společnosti obsažené v indexu S&P500 hospodářské výsledky za první kvartál 2007. Čtvrtletní výsledkovou sezónu odstartoval největší světový producent hliníku, společnost Alcoa, pozitivní zprávou o růstu svých zisků a tržeb. V průběhu měsíce následovala další pozitivní hlášení od velkých společností Marks & Spencer, Google, Caterpillar, JP Morgan, Citigroup, Coca-Cola a další. Naopak zklamáním byly výsledky firem Yahoo, jejíž akcie se po zveřejnění horších zisků propadly o 12,5% a IBM, které bezprostředně ztratily 2,6%.

Vedle zisků se o růst akciových trhů, zejména pak některých sektorů, postaraly spekulace o nových akvizicích. Spekulace kolem prodeje biotechnologické společnosti MedImmune vedly k dvoucifernému nárůstu jejich akcií, z čehož těžil i celý sektor zdravotnictví, který na globální úrovni zaznamenal ze všech sektorů nejvyšší výkonnost. Díky reportovaným ziskům společností United Technologies, Intel a Apple patřil mezi nejvýkonnější také sektor informačních technologií.

V Evropě se objevila nová vlna spekulací na převzetí zejména v bankovním sektoru. Akcie bank Societe Generale, ABN Amro a Deutsche Bank zaznamenaly slušný růst poté, co se o ně začaly zajímat jiné významné banky. Vedle finančního sektoru se v Evropě velmi dařilo i sektoru telekomunikací, který byl podpořen informacemi o možném prodeji telekomunikační společnosti Cable & Wireless a koupí podílu v Telecom Italia společností Telefonica SA.

Akciové trhy zavravoraly na cestě vzhůru výrazněji pouze ve dvou případech. Poprvé během druhého dubnového týdne, kdy FED oznámil, že zpomalování americké ekonomiky nesníží riziko inflačních tlaků. To vzbudilo obavy, že avizované snižování úrokových sazeb se odkládá nebo dokonce hrozí další zvýšení. Ve stejnou dobu přidal špatnou zprávu i Mezinárodní měnový fond, podle kterého americká ekonomika bude letos růst nejpomaleji za posledních pět let. Meziroční růst HDP na konci prvního kvartálu byl výrazně nižší oproti předchozímu kvartálu a také více zaostával za očekáváním. Za druhou korekci růstu pak stála zpráva z čínské ekonomiky, která zrychlila své meziroční tempo růstu na 11,1 %, čímž mírně překonala i očekávání analytiků. Statistický úřad zároveň oznámil, že roční inflace v březnu vzrostla na 3,3 % a překonala bezpečnou hranici čínské centrální banky. Zprávy o HDP a inflaci zvýšily obavy investorů z dalšího zvyšování úroků, které by mohlo ohrozit zisky firem.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond v dubnu vzrostla o 3,57%, což byl největší měsíční nárůst od července 2005. Fond tak výrazně překonal výkonost benchmarku – indexu MSCI World, a to o 0,6%. Fond byl příznivě ovlivňován výběrem titulů a alokací v sektorech finančnictví, materiálů a také výrobců a distributorů energií. V portfoliu fondu jsme v dubnu neprováděli žádné změny.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 27/04/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	14	9	3
3 měsíce	12	7	3
6 měsíců	12	9	3
1 rok	11	4	2
Od 1/1/2007	11	10	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](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 netež 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.

