

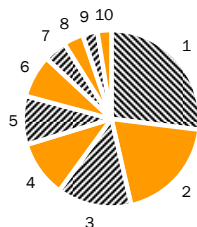
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

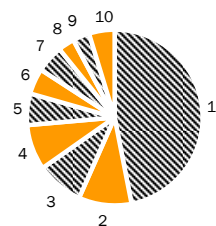
31.07.2007

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24,59%
2. Informační technologie	17,94%
3. Spotřební zboží	12,55%
4. Energie	9,31%
5. Průmysl	8,01%
6. Péče o zdraví	7,13%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	3,94%
8. Suroviny	3,37%
9. Telekomunikace	2,47%
10. Energetika a plynárenství	2,30%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44,22%
2. Velká Británie	9,26%
3. Německo	8,13%
4. Japonsko	8,01%
5. Francie	5,30%
6. Bermudy	4,67%
7. Nizozemí	4,65%
8. Česká Republika	2,84%
9. Švýcarsko	2,80%
10. Ostatní	4,56%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1105.84 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,9852 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.
CONOCOPHILLIPS	3,54%
Microsoft Corp.	3,21%
Citigroup Inc. Com	2,69%
PORSCHE - 100	2,62%
TOTAL FINA ELF - 11	2,35%
CANON INC	2,34%
EXELON CORP	2,30%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,20%
RIO TINTO - 79	2,18%
ACCENTURE LTD	2,03%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-3,66%	-3,27%
6 měsíců	1,81%	0,82%
Od 1.1.2007	2,63%	2,17%
1 rok	11,51%	11,69%
3 roky p.a.	10,99%	10,60%
5 let p.a.	7,60%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,22%	-1,29%

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%



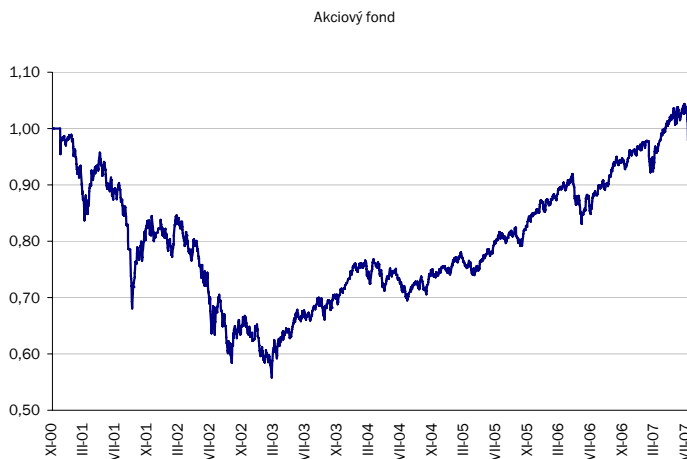
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

31.07.2007

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V červenci pokračovala korekce na akciových trzích ve velmi rychlém tempu. Prudký pokles postihl všechny vyspělé trhy. Světový index MSCI Global ztratil 3,12 %, americký S&P 3,20 %, evropský MSCI Europe 3,55 % a japonský Nikkei 4,90%. V Evropě překonal německý DAX ještě začátkem měsíce psychologickou hranici 8000 bodů, ale nakonec také končil výrazným poklesem 5,28%, stejně jako většina ostatních evropských trhů. Naopak růst zaznamenaly některé asijské trhy, největší Korea a Hong Kong, a trhy ve východní Evropě, největší Rusko a Turecko.

Ještě v první polovině měsíce byl směr na americkém trhu ovlivňován pozitivními výsledky reportujících firem, které pomáhaly indexům Dow Jones i S&P překonávat psychologické hranice. I když pokračování výsledkové sezóny přineslo některá negativní překvapení (Pfizer, Intel, Yahoo), celková statistika vyzněla stále velmi příznivě. Již 326 společností obsažených v indexu S&P500 oznámilo své výsledky hospodaření za druhý kvartál. 64,7 procent z nich svými výsledky pozitivně překvapilo. Nárůsty firemních zisků a tržeb ale nestačily udržet americké trhy v kladném teritoriu během druhé poloviny měsíce, kdy se naplno projevil problém spojený s rizikovými hypotékami. Za ztrátou optimismu v druhé polovině stály rostoucí obavy z vysychání likvidity, jejíž nedostatek by mohl způsobit oslabení boomer skupování akcií při fúzí a akvizicích, které byly vedle dobrých hospodářských výsledků hnacím motorem dosavadního růstu. Akcie z finančního a nemovitostního sektoru tak zaznamenaly ze všech sektorů největší pokles.

Během prvních dvou týdnů na evropských akciových trzích vládla dobrá nálada. Podporu byla některá nová akviziční oznámení a růst trhu v USA. Sentiment na trhu se ale postupně začal zhoršovat. První prudší propad vystrašil Evropu s výrazným oslabením dolaru, které bylo negativní pro společnosti, jejichž značná část výroby směřuje na americký trh. Slábnoucí dolar způsobil větší pokles akcií automobilových výrobců jako BMW, Porsche a DaimlerChrysler, i když automobilový průmysl v Evropě nakonec nepatřil v červenci k nejpostiženějším sektorům. Nejistota na hypotečním trhu způsobila mnohem větší pokles evropským bankovním titulům. Další vybírání zisků přišlo s negativní náladou na amerických trzích. Největší se týkalo zejména finančního sektoru, na který se přenesly obavy z dalšího vývoje na trhu s hypotečními úvěry. Negativní sentiment umocňovaly i krachy několika hedgeových fondů. Kvůli nesplácení rizikových hypoték se do problémů dostal i úvěrový ústav IKB v Německu. Finanční sektor včetně nemovitostního tak patřil v Evropě k nejztrátovějším.

Prohlubující se pokles akciových trhů zasáhl také do vývoje hodnoty podílového listu fondu Pioneer – akciový fond. Absolutně poklesla hodnota podílového listu v červenci o 3,66%, když fond zaostal také v relativním srovnání za svým benchmarkem o 0,39%. Negativně byla výkonnost fondu ovlivněna výběrem titulů v sektorech finančnictví, průmyslu, materiálu a maloobchodu, relativně dobře si naopak vedly zejména technologické tituly, např. akcie nizozemského výrobce GPS navigací TomTom vzrostly o téměř 26%. Příznivě ovlivnil výkonnost fondu také vyšší podíl hotovosti na úkor akcií. V závěru měsíce jsme po několika poklesech akciových trhů částečně navýšili podíl akcií nákupem podílů ve společnostech ASML, ConocoPhillips, Toyota a Canon. Stále však udržujeme vyšší podíl hotovosti na majetku fondu.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/07/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	17	16	4
3 měsíce	15	13	4
6 měsíců	12	8	3
1 rok	11	8	3
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 plyne 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 (fixuje) 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 porovnáována 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% nejhorsších 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 minulé 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 netežte 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.

