

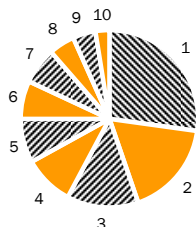
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

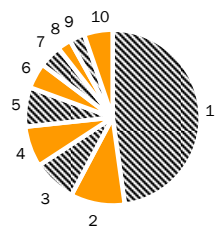
28.09.2007

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24,53%
2. Informační technologie	15,82%
3. Spotřební zboží	11,83%
4. Energie	8,39%
5. Průmysl	7,38%
6. Péče o zdraví	6,21%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	6,08%
8. Suroviny	4,30%
9. Telekomunikace	3,76%
10. Energetika a plynárenství	2,15%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	44,45%
2. Velká Británie	9,19%
3. Německo	7,57%
4. Francie	6,87%
5. Japonsko	6,71%
6. Nizozemí	4,41%
7. Bermudy	3,86%
8. Česká Republika	2,55%
9. Švýcarsko	2,40%
10. Ostatní	4,98%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1233.63 mil Kč
Hodnota podílového listu	1,0058 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 investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
CONOCOPHILLIPS	3,29%
Microsoft Corp.	2,79%
PORSCHE - 100	2,57%
PROCTER & GAMBLE CO	2,54%
BNP PARIBAS	2,46%
Citigroup Inc. Com	2,31%
EXELON CORP	2,15%
RIO TINTO	2,14%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,08%
TOTAL FINA ELF - 11	2,05%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	2,00%	2,53%
6 měsíců	4,80%	3,32%
Od 1.1.2007	4,82%	4,32%
1 rok	10,05%	10,10%
3 roky p.a.	12,09%	11,15%
5 let p.a.	10,83%	-
Od vzniku fondu p.a.	0,09%	-0,96%

## 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.

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

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%



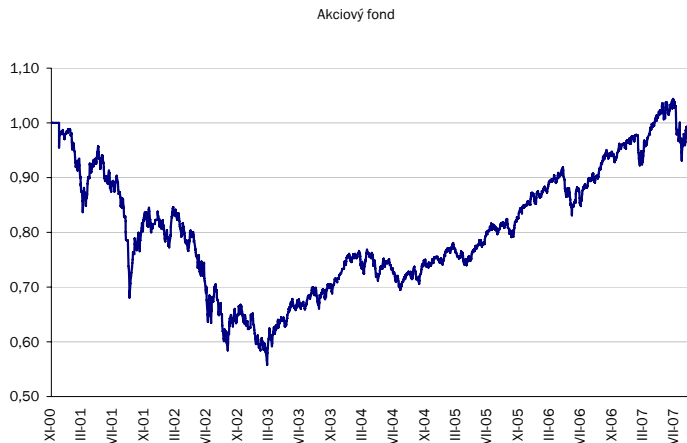
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

28.09.2007

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



## Měsíční komentář

Po letní korekci pokračovala v září většina akciových trhů opět ve výraznějším růstovém trendu. Světový index MSCI Global vzrostl meziměsíčně o 2,86 %, evropský MSCI Europe o 1,68 % a americký S&P o 3,58 %. Některé vyspělé regiony, jako například Norsko, Hong Kong nebo Austrálie, předvedly nejlepší meziměsíční nárůst od začátku roku. Kromě vyspělých akciových trhů si také indexy z rozvíjejících se ekonomik včetně východní Evropy připsaly meziměsíčně vysoké zhodnocení. Některé z nich jako Rusko nebo Izrael vzrostly nejvíce od začátku roku.

Ještě během prvního týdne doléhal na akciové trhy v USA negativní sentiment z nemovitostního trhu. Především akcie ze stavebního a finančního sektoru oslabovaly nejvíce v reakci na nejhlubší meziměsíční pokles prodejů domů od roku 2000. Překvapivý pokles počtu nově vytvořených pracovních míst při očekávaném růstu poslal akcie také směrem dolů. S vyššími zisky některých společností, například McDonald's a General Motors, a s menším počtem žádostí o podporu v nezaměstnanosti nastal na trzích obrat. Příznivý vliv na zotavení akcií během druhé poloviny měsíce mělo zejména snížení základní úrokové sazby o půl procentního bodu na 4,75 procenta. Díky této podpoře ze strany FEDu a také díky lepším reportovaným ziskům některých významných společností se udržela pozitivní nálada na trzích prakticky až do konce měsíce, i když pokles prodejů existujících domů ukázal, že se zprávy z nemovitostního sektoru nezlepšují.

Evropské akcie začaly měsíc podle amerického vzoru poklesem. Klesal zejména finanční sektor z důvodů spekulace, že banky nedosáhnou odhadovaných výsledků. Obavy ze zpomalování americké ekonomiky a nižší počet nových pracovních míst se přenášel na evropské trhy. Se zlepšením sentimentu na amerických trzích daným především překvapivě větším snížením základní úrokové sazby a lepšími makrodaty z trhu práce začaly před polovinou měsíce růst i evropské akcie. Na rozdíl od USA evropský trh ale znervózněl díky britské Northern Rock, která se kvůli hypoteční krizi dostala do finančních potíží, a které Bank of England musela poskytnout obrovskou půjčku na financování provozu. Vzhledem k tomu, že hypoteční krize přesahovala i do září a negativně ovlivňovala zejména bankovní tituly, poskytovatele hypoték a developerské firmy, patřila výkonost finančního sektoru v září k nejhorším.

Rostoucí akciové trhy se pochopitelně promítly do výkonosti fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota jeho podílového listu vzrostla v září absolutně o dvě procenta, tažena zejména výkoností titulů v sektorech materiálů, telekomunikací a průmyslu. V relativním srovnání s benchmarkem naopak fond mírně zaostal (o 0,54%), zejména díky horší výkonosti maloobchodních prodejců a technologických titulů. V září jsme do portfolia fondu doplnili akcie amerických společností Procter & Gamble a New York Bank Corporation, zejména pro jejich defenzivnější charakter, méně závislý na ekonomickém cyklu.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 28/09/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	14	12	4
3 měsíce	14	10	3
6 měsíců	13	11	4
1 rok	12	8	3
Od 1/1/2007	11	8	3

## 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 porovnávána s výkoností 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 ochranu 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 (přirážka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2005, kdy ještě není znám výrok auditora. Roční výkonost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonosti 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., seznámete 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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 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.

