

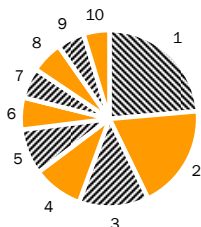
# Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

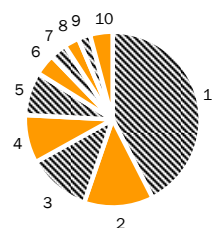
30.11.2007

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



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	21,70%
2. Informační technologie	17,58%
3. Spotřební zboží	11,83%
4. Suroviny	8,44%
5. Energie	7,43%
6. Péče o zdraví	5,38%
7. Průmysl	5,27%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	5,26%
9. Telekomunikace	4,60%
10. Energetika a plynárenství	4,34%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,64%
2. Velká Británie	11,73%
3. Německo	11,01%
4. Japonsko	8,21%
5. Francie	7,61%
6. Švýcarsko	3,47%
7. Nizozemí	3,04%
8. Austrálie	2,52%
9. Kanada	1,98%
10. Ostatní	3,95%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,02%
SIEMENS AG	2,90%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,71%
PROCTER & GAMBLE CO	2,55%
WESTPAC BANKING CORP	2,52%
CISCO SYSTEMS INC.	2,48%
BNP PARIBAS	2,46%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,28%
VERIZON COMMUNICATIONS	2,20%
E.ON AG	2,19%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-3,45%	-4,43%
6 měsíců	-5,31%	-5,23%
Od 1.1.2007	1,63%	1,36%
1 rok	4,16%	3,60%
3 roky p.a.	9,85%	8,53%
5 let p.a.	8,00%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,35%	-1,34%

## 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	1185.81 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,9756 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>

Akciový fond



## Měsíční komentář

Listopadový pokles akciových trhů se zařadil mezi nejhlubší v tomto roce. Prakticky žádný z regionů nezůstal ušetřen před dopadem negativního sentimentu a zvýšenou nervozitou na akciových trzích. Světový index MSCI Global ztratil 4,45 %, americký S&P 4,40 % a evropský MSCI Europe 3,97 %. Meziměsíční ztráty některých akciových trhů v Evropě dosahovaly i více než osmi procent. K nejztrátovějším patřily Irsko a Rakousko.

Od začátku měsíce byla nálada na akciových trzích diktována špatnými zprávami z finančního sektoru. Na amerických trzích spustily lavinu výběrů zisků spekulace, že Citigroup sníží dividendu a prodá aktiva v hodnotě několika miliard dolarů. Ani dobrá makroekonomická data z trhu práce nezměnila negativní sentiment a prodejní tlak se stupňoval. Spekulace na další výrazné ztráty ve finančním sektoru způsobené důsledky hypoteční krize stály za dalšími hlubokými propady akcií. Rezignace generálního ředitele Citigroup a oznámení o vyšších odpisech pohledávek ze ztrátových úvěrů několika finančních institucí poslaly akcie bankovních titulů nekompromisně o několik procent dolů. Komentář šéfa FEDu, který varoval před větším zpomalením americké ekonomiky, účetní ztráta automobilky General Motors a očekávání pomalejšího růstu tržeb v maloobchodním sektoru přiměly trhy k dalším poklesům. Akcie otočily až na konci měsíce během svátečních dnů a začaly opět výrazně posilovat s oznámením o koupi podílu v Citigroup, s růstem pravděpodobnosti snížení sazeb a s klesající cenou ropy.

Stejně jako americké akcie zaznamenaly i ty evropské největší pokles v tomto roce během listopadu. Nejistota konce finanční krize narůstala. S reportovanou ztrátou největší evropské banky UBS klesaly akcie napříč celým finančním sektorem. K UBS se přidala belgická Dexia, jejíž horší reportované výsledky strhly dolů opět další bankovní tituly, dále britská Barclays, které agentura Fitch snížila rating, a na konci měsíce také HSBC, která by podle odhadů mohla dosáhnout vyšších ztrát na hypotečním trhu. Pokles nezpůsobovaly jen banky, ale i automobilky a technologické společnosti. Snížení prognózy růstu HDP americké ekonomiky a posilování eura negativně poznamenalo akcie evropských exportérů, nejvíce pak sektor automobilek, který měsíc zakončil dvoucifernou ztrátou. Teprve na konci měsíce začaly evropské akcie umazávat část svých ztrát na pozadí zlepšujícího se vývoje v USA a díky očekávání, že britská a evropská centrální banka ponechají úrokové sazby beze změny. Přes toto závěrečné nadechnutí se letošní listopad zapasal do historie jako měsíc s největším poklesem za posledních pět let.

Prudký listopadový propad globálních akciových trhů zasáhl také výkonost fondu Pioneer – akciový fond, jehož hodnota poklesla o 3,45%. Fond ovšem poměrně výrazně překonal výkonost benchmarku fondu, indexu MSCI World, který ve stejném období poklesl o 4,43%. V relativním srovnání se dařilo zejména titulům v sektorech maloobchodních prodejců, petrochemie, materiálů a průmyslu, naopak nejhorší relativní výkonost zaznamenaly akcie technologických titulů.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 30/11/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	13	4	2
3 měsíce	13	6	2
6 měsíců	13	9	3
1 rok	11	7	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 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 (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.
  - Výkonost 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 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. Výkonost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka 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:  $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$ . Výkonost 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 vyzvání 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 minulá výnosy nepředznamenávají 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 nelze 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 bankérem nebo finančním poradcem. Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřných společností.