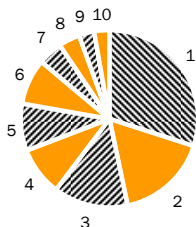
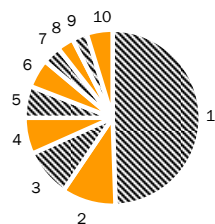


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	28,16%
2. Informační technologie	15,74%
3. Spotřební zboží	12,90%
4. Průmysl	8,34%
5. Energie	8,12%
6. Péče o zdraví	7,67%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	4,36%
8. Suroviny	3,44%
9. Telekomunikace	2,67%
10. Energetika a plynárenství	2,67%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	47,83%
2. Velká Británie	9,86%
3. Německo	8,49%
4. Japonsko	6,60%
5. Francie	5,68%
6. Bermudy	4,97%
7. Švýcarsko	3,14%
8. Nizozemí	2,96%
9. Česká republika	2,87%
10. Ostatní	4,53%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1087.75 mil Kč
Hodnota podílového listu	1,0303 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.
Microsoft Corp.	3,56%
Citigroup Inc. Com	3,29%
Exelon Corp.	2,67%
PORSCHE - 100	2,64%
CONOCOPHILLIPS	2,35%
American International Group	2,34%
TOTAL FINA ELF - 11	2,32%
RIO TINTO - 79	2,26%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,23%
HOME DEPOT INC - 53	2,20%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	3,60%	2,87%
6 měsíců	10,00%	9,32%
Od 1.1.2007	7,32%	6,95%
1 rok	18,34%	17,26%
3 roky p.a.	11,77%	11,85%
5 let p.a.	5,56%	-
Od vzniku fondu p.a.	0,46%	-0,63%

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%

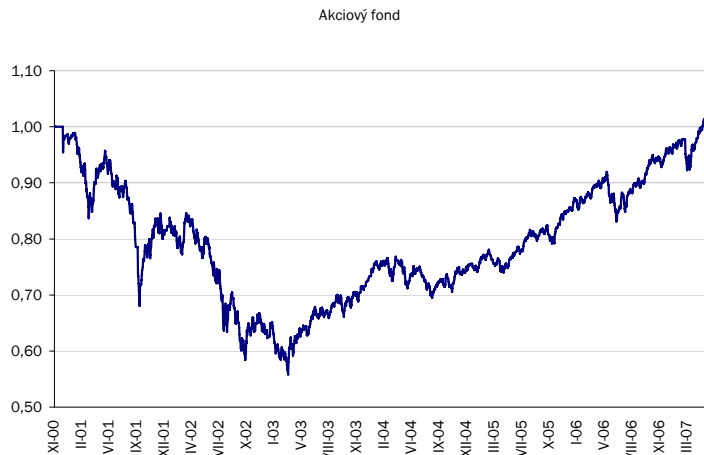
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

31.05.2007

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V květnu pokračovaly akciové trhy ve vysokém tempu růstu srovnatelném s velmi dobrou výkonností z předchozího měsíce. Globální index MSCI Global vzrostl o 3,04 %, evropský MSCI Europe o 2,49 % a americký S&P 500 o 3,25 %. Poslední jmenovaný index překonal začátkem měsíce psychologickou hranici 1500, kterou naposledy zdolal v září roku 2000.

Některé evropské akciové indexy, jako například španělský IBEX (+6,64% m/m), portugalský PSI20 (+8,27% m/m), irský ISEQ (+4,06% m/m) nebo finský HEX (+5,78% m/y), zaznamenaly nejvyšší měsíční výkonnost od začátku roku. K nejvýkonnějším, stejně jako v dubnu, patřil německý DAX (+6,4% m/m) a portugalský PSI20 (+8,27% m/m). Po dubnovém poklesu se rychle zotavil i španělský IBEX (+6,64% m/m). Mezi ztrácející trhy, které byly v květnu výjimkou, patřila Itálie.

Výsledková sezóna v květnu pokračovala ve stejném pozitivním duchu, v jakém byla zahájena v dubnu. Na začátku měsíce reportovala lepší než očekávané výsledky společnost MasterCard - druhý největší americký emitent kreditních karet, dále telekomunikační společnost Nortel Networks a kabelový operátor Time Warner. Naopak největší zklamání přinesla automobilka General Motors, jejíž zisk v prvním kvartálu výrazně klesl díky ztrátám finanční divize GMAC. Pozitivní vliv na růst amerických akcií měly opět oznamované akvizice, které letos přesáhly bilion dolarů. Akcie Yahoo výrazně zpevnilo poté, co o tuto společnost projevil zájem Microsoft. Za posílení v polovině měsíce stály nové akvizice v automobilovém průmyslu. K rekordní hodnotě akvizic přispěly na konci května společnosti Nasdaq Stock Market, která oznámila nákup švédské burzy a největší výrobce nealkoholických nápojů, firma Coca-Cola, která odsouhlasila největší akvizici ve své historii.

Krátké přerušení růstu akciového trhu způsobil komentář FEDU, jehož hlavní obava z inflačních rizik se promítla do snížení očekávání poklesu sazeb. Vybírání zisků spustily také obavy z vývoje na čínském trhu, které umocnilo rozhodnutí Číny ztrojnásobit daně z akciových obchodů.

Čtvrtletní výsledky evropských společností předčily analytické odhady. Na začátku měsíce přispěly k růstu trhu lepší zisky společností British Sky Broadcasting, největšího provozovatele několika komerčních televizních stanic v Británii, dále Novo Nordisk, která se specializuje na produkty pro pacienty nemocné cukrovkou a německého Continental, čtvrtého největšího výrobce pneumatik na světě. V druhém květnovém týdnu předčila očekávání analytiků v růstu zisku společnost BNP Paribas a automobilka Daimler Chrysler, jehož divize Mercedes pokryla svými lepšími výsledky ztráty americké divize Chrysler.

Akciové trhy v Evropě rostly nejen díky lepším hospodářským výsledkům, ale i díky velké aktivitě v oblasti fúzí a akvizic, a také díky silné důvěře investorů a spotřebitelů ve vývoj německého hospodářství.

Květen se stal pro Pioneer – akciový fond historickým měsícem. Po rekordní dubnové výkonnosti, kdy fond zaznamenal největší měsíční nárůst od července 2005, se výkonnost fondu v květnu ještě zlepšila. Hodnota podílového listu vzrostla o 3,6% a poprvé v historii se dostala nad úroveň 1 koruny za podílový list. Fond zaznamenal také další historický okamžik – hodnota majetku počátkem května překonala jednu miliardu korun. Fond tak výrazně překonal výkonnost benchmarku – indexu MSCI World, tentokrát o 0,73%. Výkonnost portfolia byla příznivě ovlivněna výběrem titulů a alokací v sektorech průmyslu, petrochemie či telekomunikací. Naopak v květnu mírně zaostávaly finanční tituly.

Počátkem května jsme ve dvou tranších zainvestovali nové svěřené prostředky v objemu cca 100 milionů. Přestože většina prostředků byla investována rovnoměrně napříč portfoliem, přesto portfolio zaznamenalo některé změny. Navýšili jsme zejména podíl technologických titulů, když jsme do portfolia nově nakoupili akcie společností Cisco a TakeTwo Interactive, telekomunikačních společností (nákup akcií Verizon) a také maloobchodních prodejců (navýšení pozic ve společnostech Abercrombie&Fitch Home Depot a Office Depot).

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/05/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	14	4	2
3 měsíce	12	5	2
6 měsíců	12	7	3
1 rok	11	6	3
Od 1/1/2007	11	7	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.
- Výkonnost fondu je porovnáвана 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 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.

