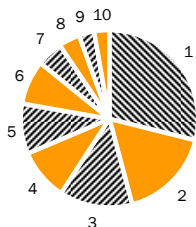
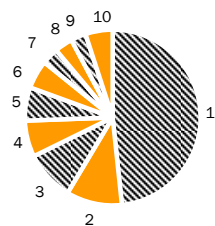


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	26,65%
2. Informační technologie	15,61%
3. Spotřební zboží	12,32%
4. Průmysl	8,64%
5. Energie	8,41%
6. Péče o zdraví	7,49%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	4,16%
8. Suroviny	3,57%
9. Telekomunikace	2,77%
10. Energetika a plynárenství	2,44%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	45,74%
2. Velká Británie	9,96%
3. Německo	8,67%
4. Japonsko	6,30%
5. Francie	5,72%
6. Bermudy	5,09%
7. Švýcarsko	2,95%
8. Nizozemí	2,95%
9. Česká republika	2,80%
10. Ostatní	4,69%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1117.36 mil Kč
Hodnota podílového listu	1,0226 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.	3,36%
Citigroup Inc. Com	3,04%
PORSCHE - 100	2,62%
TOTAL FINA ELF - 11	2,46%
Exelon Corp.	2,44%
RIO TINTO - 79	2,35%
CONOCOPHILLIPS	2,34%
American International Group	2,22%
SIEMENS AG	2,21%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,20%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-0,75%	-1,25%
6 měsíců	6,52%	5,62%
Od 1.1.2007	6,52%	5,62%
1 rok	17,49%	16,47%
3 roky p.a.	10,90%	10,74%
5 let p.a.	6,49%	-
Od vzniku fondu p.a.	0,34%	-0,81%

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

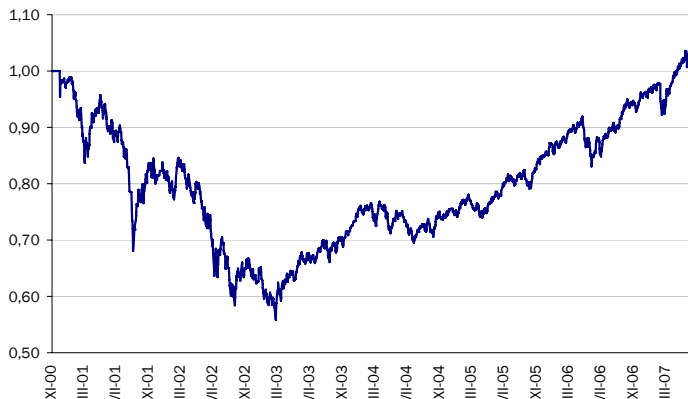
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý 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%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

Akciový fond



Měsíční komentář

Po mimořádném růstu akciových trhů v dubnu a květnu přinesl červen většinu hlavních indexů ztráty. Globální index MSCI Global klesl o 1,10 %, evropský MSCI Europe o 0,95 % a americký S&P 500 o 1,78 %.

Oproti předchozím měsícům v červnu reportoval své výsledky menší počet společností a investoři tak spíše mohli reagovat na zveřejněná makrodata, komentáře FEDu, cenu ropy a odhady výsledků jednotlivých firem. Po předchozích růstech na trzích převládla nálada k vybírání zisků. V první polovině měsíce americké trhy oslabovaly poté, co výnos desetiletého vládního dluhopisu vzrostl na své pětileté maximum vzhledem k obavám ze zvýšení úrokových sazeb, které by mohlo zpomalit ekonomický růst a aktivitu na poli fúzí a akvizic. V polovině měsíce se tyto obavy ale snížily, když index spotřebitelských cen v USA vzrostl méně než se čekalo a výnosy vládních dluhopisů sestoupily ze svých maxim. Náladu na Wall Street ale brzy zhoršila špatná data ze stavebního sektoru. Vývoj na reálném trhu navíc způsobil větší ztráty dvěma hedžovým fondům Bear Stearns, které spustily výprodeje na akciovém trhu. V závěru měsíce náladě nepřidaly ani zprávy z trhu práce, kde se zvýšil počet žádostí o podporu nezaměstnanosti více než se čekalo.

Stejně jako USA byla i Evropa na konci výsledkové sezóny a svou hlavní roli v červnu sehrávaly obavy z růstu výnosnosti vládních dluhopisů, spekulace na převzetí, negativní sentiment v USA a Asii a odhady růstu firemních zisků. Evropské trhy sice začátkem měsíce atakovaly nejvyšší úroveň od září 2000, ale s rostoucími výnosy vládních dluhopisů o své zhodnocení přišly. Pod ztrátou evropských akcií se podepsaly i spekulace, že zvýšení úrokové sazby a dražší cena ropy ovlivní hospodářské výsledky společnosti.

V červnu ovlivňoval výkonost některých sektorů zejména růst ceny ropy a ostatních komodit. Na začátku měsíce bylo hlavním důvodem růstu ceny ropy přerušení těžby v Nigérii a obavy z řádění hurikánů v Mexickém a Perském zálivu, na konci pak překvapivý pokles amerických zásob benzínu. Z této situace těžily především akcie těžebních a ropných společností, které měly v červnu ze všech sektorů nejvyšší výkonost. Naopak, obavy ze zvýšení úrokových sazeb srazily nejnižší sektory financí a energetiky, které jsou na změny úrokových sazeb zpravidla nejcitlivější.

Po významném nárůstu hodnoty podílového listu v předchozích třech měsících, kdy hodnota podílového listu vzrostla o téměř 9%, projevila se do výkonosti fondu Pioneer – akciový fond mírná korekce na akciových trzích. Její dopad byl ovšem zmírněn pozitivní relativní výkoností fondu, který překonal index MSCI World o 0,5%. Díky tomu poklesla hodnota podílového listu jen o 0,75%. Relativní výkonost fondu příznivě ovlivňoval výběr titulů v sektorech petrochemie, průmyslu a zdravotní péče. Naopak výkonost titulů ve finančním sektoru zasáhla tentokrát výkonost negativně. V portfoliu fondu jsme v červnu neprováděli žádné změny. Nově vložené prostředky jsou připraveny k zainvestování při očekávaném oživení trhu po letních dovolených.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/06/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	17	15	4
3 měsíce	15	10	3
6 měsíců	12	8	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 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 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., 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 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.