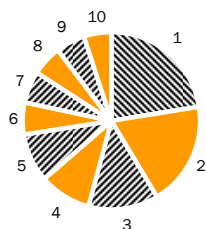
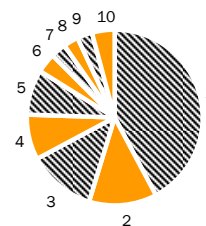


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	20,88%
2. Informační technologie	17,64%
3. Spotřební zboží	11,80%
4. Suroviny	8,72%
5. Energie	8,14%
6. Průmysl	5,62%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	5,40%
8. Telekomunikace	5,04%
9. Péče o zdraví	4,99%
10. Energetika a plynárenství	4,57%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,85%
2. Německo	11,75%
3. Velká Británie	11,58%
4. Francie	8,01%
5. Japonsko	7,82%
6. Švýcarsko	3,29%
7. Nizozemí	2,74%
8. Austrálie	2,53%
9. Kanada	2,53%
10. Ostatní	4,05%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1174.42 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,9648 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.	3,28%
SIEMENS AG	3,10%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,61%
PROCTER & GAMBLE CO	2,60%
AGRIUM INC	2,53%
WESTPAC BANKING CORP	2,53%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,52%
CISCO SYSTEMS INC.	2,45%
BNP PARIBAS	2,42%
E.ON AG	2,34%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-1,10%	-1,14%
6 měsíců	-5,65%	-5,12%
Od 1.1.2007	0,50%	0,20%
1 rok	0,50%	0,20%
3 roky p.a.	8,49%	7,06%
5 let p.a.	9,04%	-
Od vzniku fondu p.a.	-0,50%	-1,48%

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.

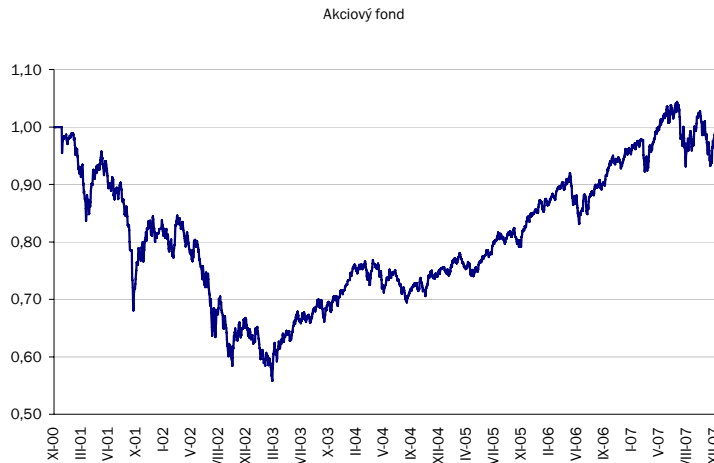
Portfolio manažer

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



Měsíční komentář

Konec roku nepřinesl žádný obrat ve volatilním vývoji na akciových trzích. Až na několik výjimek klesala většina vyspělých trhů, buď ze stejných důvodů jako dříve - obavy ze zpomalování růstu globální ekonomiky a pokračující nejistota ve finančním sektoru nebo z důvodů nových - obavy z růstu nezaměstnanosti a inflace. Světový index MSCI Global klesl o 0,89 %, americký S&P ztratil 0,86 % a evropský MSCI Europe propadl o 0,51 %. Většina regionálních evropských indexů klesala, nejvíce švýcarský index SMI a irský ISEQ. Nejvyšším růstem v západní Evropě překvapil německý DAX, a to i přes horší zprávy z německé ekonomiky.

Makroekonomické zprávy na začátku měsíce dávaly americkým akciím naději na slibný začátek. Nečekaný nárůst americké produktivity, vyšší nárůst počtu pracovních míst v soukromém sektoru, Bushův plán na ochranu Američanů před ztrátou domu v důsledku neschopnosti splácet hypotéky, ale především očekávání, že FED sníží minimálně o 25 bb úrokové sazby, přiměly akcie k růstu. Lepší nálada na trzích ale nevydržela dlouho. Snížení sazeb podle očekávání o 25 bb zklamalo ty investory, kteří doufali ve vyšší snížení, a vedlo ke spekulacím, že se tak nemusí podařit zabránit americké recesi. Obavy z inflace, kterou ve svém komentáři neopomněl FED zmínit, se s výrazným nárůstem indexu cen výrobců prohloubily. Horší makrodata na konci měsíce - objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, zaměstnanost a prodeje nových domů, v posledních dnech v roce dále zhoršily výkonnost akciových indexů. Největším tahounem poklesu byly sektory nejvíce citlivé na úrokové sazby - stavebnictví a finance. Naopak sektorem s nejvyšším růstem byla díky rostoucí ceně ropy petrochemie.

Evropa byla zejména pod vlivem událostí na amerických trzích a evropských makrodat. Zasedání ECB a její očekávané rozhodnutí ponechat sazby beze změny, bylo pro trhy spíše neutrálním signálem, které neposunulo náladu zásadně žádným směrem. Větší dopad mělo rozhodnutí FEDu o snížení sazby jen o čtvrt procentního bodu, na které evropské akcie reagovaly poklesem. Současně s tím byli investoři v Evropě zklamáni propadem indexu ekonomického sentimentu v Německu a prognózou pomalejšího růstu německé ekonomiky. Nervozitu v Evropě podpořily rostoucí inflační tlaky v americké ekonomice. Ale ani Evropa nezůstala imunní vůči růstu domácí inflace, na kterém se podepsala především cena ropy a potravin. Podle komentáře ECB by období přechodně vysoké inflace mohlo být delší, než se původně čekalo. Negativní makrodata z USA reportovaná na konci měsíce pak prohloubila prosincové ztráty evropských akcií.

Pokračující pokles globálních akciových trhů nepříznivě ovlivnil výkonnost fondu Pioneer - akciový fond také v posledním měsíci roku 2007. Hodnota podílového listu poklesla o 1,1% a za celý rok 2007 dosáhla výkonnost tohoto fondu 0,5%. Fondu se opět podařilo překonat výkonost benchmarku (i když v prosinci jen o víceméně symbolických 0,03%). Za celý rok 2007 byla výkonnost lepší oproti benchmarku o 0,3%. V prosinci se dařilo zejména průmyslovým a softwarovým titulům, naopak razantně klesaly akcie v sektoru automobilů. Portfolio fondu jsme před závěrem roku stabilizovali, neprováděli v něm žádné změny a udržovali jsme podíl akcií mírně pod neutrální hodnotou.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/12/2007	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	9	7	4
3 měsíce	9	2	1
6 měsíců	9	4	2
1 rok	7	4	3
Od 1/1/2007	6	4	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 porovnávána 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: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$. 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 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 výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulá výnosy plnění 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 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.