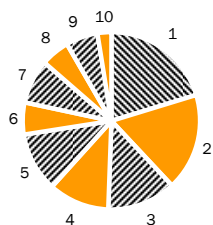
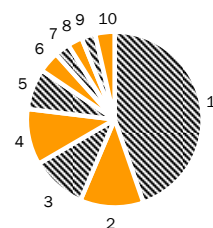


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	18,84%
2. Informační technologie	16,39%
3. Spotřební zboží	11,65%
4. Suroviny	10,38%
5. Energie	9,91%
6. Průmysl	5,41%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	7,47%
8. Telekomunikace	5,02%
9. Péče o zdraví	5,39%
10. Energetika a plynárenství	2,23%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,37%
2. Německo	10,93%
3. Francie	9,60%
4. Velká Británie	9,40%
5. Japonsko	6,88%
6. Švýcarsko	3,69%
7. Austrálie	2,59%
8. Kanada	2,49%
9. Nizozemí	2,41%
10. Ostatní	3,33%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,32%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,89%
SIEMENS AG	2,75%
WESTPAC BANKING CORP	2,59%
PROCTER & GAMBLE CO	2,55%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,54%
AGRIUM INC	2,49%
CISCO SYSTEMS INC.	2,45%
BNP PARIBAS	2,39%
VERIZON COMMUNICATIONS	2,24%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-8,45%	-8,34%
6 měsíců	-10,34%	-10,09%
Od 1.1.2008	-8,45%	-8,34%
1 rok	-8,72%	-9,36%
3 roky p.a.	5,36%	4,43%
5 let p.a.	7,78%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1,71%	-2,65%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
2007	0,50%	0,20%
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 ⁷	-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.

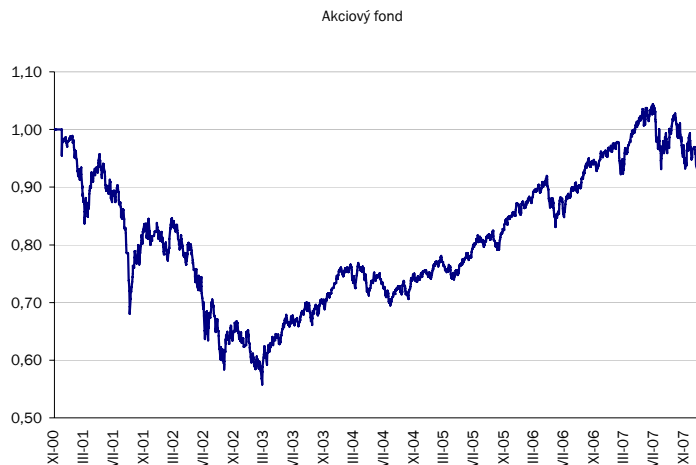
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1032.54 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8833 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)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

Počátek letošního roku nezastihl akciové trhy v dobré náladě. Obvykle příznivý lednový vývoj byl letos od reality opravdu na hony vzdálen. Po řadě špatných makroekonomických údajů na přelomu roku, následovaly další a další odpisy miliard dolarů kvůli následkům hypoteční nebo spíše kreditní krize (na konci měsíce pak ještě jako třetího na dotru září pětimiliardová ztráta způsobená podvodným makléřem v Societe Generale) a trhy začaly rok s osmičkou na konci volným pádem. Americké akcie ztratily během prvních třech týdnů přes třináct procent. V Evropě či Japonsku pak byly ztráty ještě větší, blížily se osmnácti procentům. Situace postupně přerůstala do panických rozměrů a vyvrcholila 21. a 22. ledna, kdy trhy během několika hodin ztratily až deset procent své hodnoty. Důvod? Psalo se o obavách investorů z propadu americké ekonomiky do recese a následného globálního zpomalení ekonomického růstu. O pár dnů později se však ukázalo, že důvod byl minimálně ještě jeden-francouzská banka Societe Generale totiž v těchto dnech také uzavírala nadlimitní pozice obrovských rozměrů (cca 50 miliard EUR). Panické výprodeje zachvátily celý svět, indická a bulharská burza pozastavily obchodování, ovšem s jednou výjimkou a dokonce tou nejparadoxnější. Americké trhy byly v pondělí 21. ledna uzavřeny kvůli svátku. Následujícího dne, patrně v obavách z rozkolísání amerických trhů po jejich znovuootevření, americká centrální banka (FED) na mimořádném zasedání snížila úrokové sazby o 0,75 %. Index Standard & Poors 500, tedy reprezentant ekonomiky, která se měla propadat do recese, nakonec ten den ztratil jen 1,11%. Přestože v závěru měsíce došlo k relativně významnému oživení, podpořenému dalším snížením sazeb o 0,5% tentokrát na řádném zasedání 30. ledna (americká centrální banka tak snížila úrokové sazby nejrazantněji od října 1984), které umazalo třetinu až polovinu předchozích ztrát, uzavřely klíčové akciové indexy hluboko v červených číslech. Zmínovaný index Standard & Poors 500 tak v lednu ztratil 6,12%, což je největší měsíční pokles od roku 2002 a nejhorší lednový výsledek od roku 1990. Ovšem ještě hůře se vedlo evropským trhům. Panevropský index DJ Stoxx600 ztratil 11,7%, což znamenalo nejhorší lednový výsledek v celé historii indexu (od roku 1987), německý index DAX více než 15 % a index norské burzy OBX ztratil více než pětinu své hodnoty. Celkové poklesly akciové trhy, vyjádřeno indexem MSCI World, o 8,5 %.

Tento razantní propad na akciových trzích pochopitelně ovlivnil výkonnost fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota podílového listu poklesla o 8,45 % a fond tak svou výkonnost víceméně kopíroval vývoj benchmarku. Možná trochu překvapivě největší poklesy v portfoliu zaznamenaly akcie petrochemických společností, ovšem tento sektor patřil k nejvíce postiženým i na trzích jako celku.

V portfoliu fondu jsme v lednu neprováděli žádné zásadní změny. Jen na konci měsíce jsme po krátkodobém oživení akciových trhů snížili váhu cyklických titulů (prodej Persimmon, Home Depot, ARM Holdings, Sumitomo Trust & Banking, Sumitomo Realty&Developments) a naopak jsme do portfolia zařadili několik titulů méně citlivých na ekonomický cyklus (Carrefour, 3M, Golden Agri Resources)

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/01/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	16	5	2
3 měsíce	16	3	1
6 měsíců	16	4	2
1 rok	14	5	1
Od 1/1/2008	9	2	1

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: (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.
- Výkonnost fondu v roce 2000 od založení 20.11.2000

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., seznáme se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 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 budoucnu. Podílové listy 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.