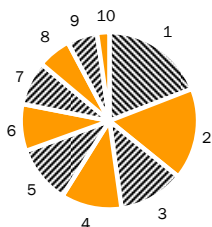
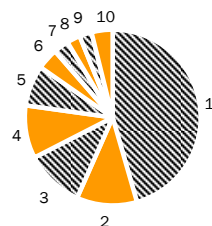


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	17,83%
2. Informační technologie	15,42%
3. Spotřební zboží	10,99%
4. Suroviny	10,35%
5. Energie	9,70%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	7,95%
7. Péče o zdraví	7,52%
8. Telekomunikace	5,71%
9. Průmysl	5,02%
10. Energetika a plynárenství	2,15%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	42,20%
2. Německo	10,31%
3. Velká Británie	9,96%
4. Francie	9,13%
5. Japonsko	6,80%
6. Švýcarsko	3,62%
7. Kanada	2,70%
8. Austrálie	2,34%
9. Nizozemí	2,10%
10. Ostatní	3,49%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,95%
AGRIUM INC	2,70%
VODAFONE	2,65%
Microsoft Corp.	2,62%
SIEMENS AG	2,60%
BRISTOL MYERS	2,56%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,50%
PROCTER & GAMBLE CO	2,44%
WESTPAC BANKING CORP	2,34%
CISCO SYSTEMS INC.	2,31%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-0,84%	-1,99%
6 měsíců	-11,22%	-11,52%
Od 1.1.2008	-9,22%	-10,16%
1 rok	-7,39%	-9,86%
3 roky p.a.	4,43%	3,01%
5 let p.a.	7,94%	-
Od vzniku fondu p.a.	-1,80%	-2,89%

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.

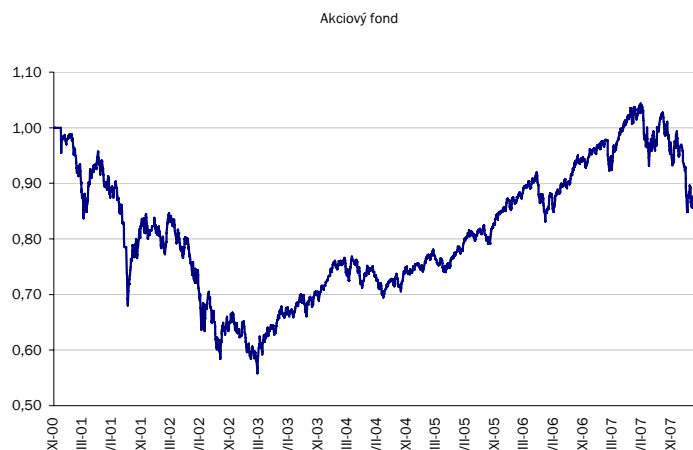
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1035.2 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8759 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

V únoru globální akcie ztrácely pod vlivem dalších zpráv z finančního sektoru, zhoršujících se makrodat, reportovaných hospodářských výsledků některých firem a varovných výroků jak současných tak minulých představitelů FEDu. Světový index MSCI World klesl o 1,88 %, americký S&P ztratil 3,48 % a evropský MSCI Europe propadl o 0,49 %. Finanční sektor v USA zaznamenal opět vysoký pokles v důsledku spekulací na další odpisy bank a odhadů vyšších ztrát způsobených hypoteční krizí. Podle Federální společnosti pro pojištění vkladů klesl zisk amerických bank ve čtvrtém kvartálu o více než 80 % a byl nejnižší za 16 let. Také většina amerických makrodat, na které trhy čekaly, byla oproti očekáváním horší. Nejprve nečekaný pokles indexu aktivity ve službách, které tvoří páteř americké ekonomiky, rozvířil obavy z recese. V polovině měsíce pak výraznější pokles spotřebitelské důvěry na šestnáctileté minimum tyto obavy potvrdil. Následovaly další rekordy, především v sektoru bydlení. Nejnižší počet prodaných existujících domů od roku 1999, největší pokles cen existujících domů za celou historii indexu, největší meziroční nárůst cen výrobců od roku 1981, nejnižší počet prodaných nových domů od roku 1995. Současný guvernér FEDu Bernanke naznačil horší vyhlídky americké ekonomiky, pokračování ve zhoršování situace na trhu bydlení a oslabování trhu práce. Podle něj by rostoucí inflace mohla bránit zásahům proti zpomalení ekonomiky. Bývalý šéf FEDu Greenspan pak varoval, že je americká ekonomika na pokraji recese. Šéf mineapolského FEDu Stern zase přirovnal současnou ekonomickou situaci k recesi z roku 1991. FED nakonec snížil prognózu letošního ekonomického růstu a zvýšil prognózu růstu inflace i nezaměstnanosti.

Špatné zprávy z evropského finančního sektoru neustaly ani v únoru. V polovině měsíce se spekulovalo o několika miliardových odpisech nizozemské ING. Zároveň švýcarské bance Credit Suisse klesl zisk v posledním čtvrtletí loňského roku o 72 procent. O pár dnů později se ukázalo, že pokles zisku bude asi o miliardu větší, protože banka špatně ocenila svá aktiva. Další dny pak přišla Citigroup s odhadem dalších odpisů švýcarské banky UBS a francouzská Societe Generale vykazala rekordní ztrátu a snížila dividendu za minulý rok. Finanční sektor v Evropě byl pod velkým tlakem, ale prvenství v poklesu patřilo nakonec akciím z jiných sektorů – telekomunikacím a informačním technologiím. Z růstu akcií v únoru se mohly radovat jen ropné těžařské společnosti, kterým přálo překonávání dalších rekordů v cenách ropy a ostatních komodit.

Kromě špatných zpráv z finančního sektoru bránila v růstu evropských akcií i makroekonomická prognóza. Vedle horších vyhlídek pro americkou ekonomiku se zhoršil výhled růstu Evropské unie. Evropská komise snížila odhad růstu HDP většiny členů EU a zvýšila prognózu růstu inflace. Německá ekonomika v důsledku poklesu soukromé spotřeby zpomalila svůj růst ve čtvrtém kvartálu.

Nadále klesající akciové trhy nepříznivě ovlivnily pochopitelně i cenu podílového listu fondu Pioneer – akciový fond. Ta v únoru klesala již čtvrtý měsíc v řadě – tentokrát o 0,84%. Tento pokles se však v relativním srovnání jeví jako poměrně příznivý. Fond totiž překonal výkonnost indexu MSCI World o 1,15%! Dařilo se zejména technologickým titulům, kde se příznivě projevila nabídka na převzetí producenta počítačových her společnosti Take-Two Interactive ze strany konkurenční společnosti EA. Hodnota akcií Take-Two Interactive vzrostla v únoru o více než 60%!

V portfoliu fondu jsme v závěru měsíce rebalancovali váhu akciového podílu blíž neutrálním hodnotám nákupem defenzivnějších titulů (Vodafone, Bristol-Myers Squibb, Schering-Plough, Walmart).

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/02/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	16	9	3
3 měsíce	16	5	2
6 měsíců	16	4	1
1 rok	14	5	2
Od 1/1/2008	13	5	2

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% nejhorsích 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 (přírátka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2008, 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., seznámete 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 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.

