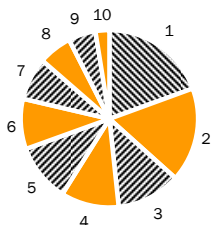
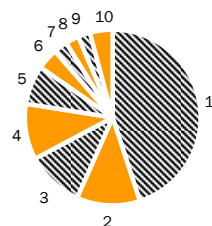


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	17,59%
2. Informační technologie	15,38%
3. Spotřební zboží	10,61%
4. Suroviny	9,63%
5. Energie	9,39%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	8,40%
7. Péče o zdraví	6,96%
8. Telekomunikace	5,56%
9. Průmysl	4,56%
10. Energetika a plynárenství	2,13%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	40,71%
2. Německo	10,31%
3. Francie	9,53%
4. Velká Británie	9,40%
5. Japonsko	6,36%
6. Švýcarsko	3,51%
7. Austrálie	2,33%
8. Kanada	2,28%
9. Nizozemí	2,01%
10. Ostatní	3,77%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,84%
Microsoft Corp.	2,73%
PROCTER & GAMBLE CO	2,59%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,48%
VODAFONE	2,46%
BRISTOL MYERS	2,41%
WALMART STORES Inc.	2,40%
BNP PARIBAS	2,34%
WESTPAC BANKING CORP	2,33%
CISCO SYSTEMS INC.	2,28%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-3,77%	-2,42%
6 měsíců	-16,24%	-15,79%
Od 1.1.2008	-12,64%	-12,33%
1 rok	-12,22%	-13,00%
3 roky p.a.	3,65%	2,61%
5 let p.a.	7,33%	8,57%
Od vzniku fondu p.a.	-2,29%	-3,18%

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.

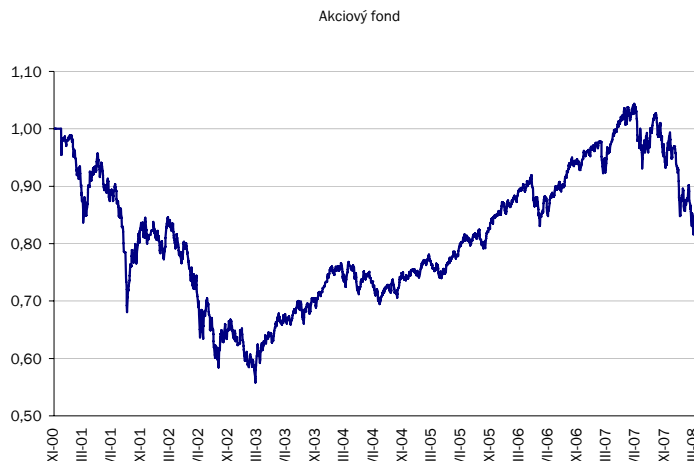
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	997,10 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8429 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 březnu by se stěžil hledal region nebo sektor, který roste. Akciové trhy pokračovaly v poklesu napříč všemi sektory a regiony z důvodu dalšího prohloubení úvěrové krize, která vrcholila nevědní kauzou investiční banky Bear Stearns a ochrannými zákroky FEDU. Světový index MSCI World klesl o 2,41 %, americký S&P ztratil 0,60 % a evropský MSCI Europe propadl o 2,91 %.

Klíčovou březnovou událostí byla bezpochyby kauza Bear Stearns následovaná mimořádnými opatřeními Americké centrální banky. Zpráva o výrazném zhoršení likvidity této banky stáhla dolů celý akciový trh, nejen finanční sektor. Aféře předcházely spekulace o problémech společnosti s likviditou a také zpráva o problémech hedge fondu Carlyle, ve kterém banka držela část svých aktiv. Následovaly výjimečné kroky FEDU ke stabilizaci finančního systému – snížení diskontní sazby, za kterou si mohou nově půjčovat i investiční banky, dále snížení hlavní úrokové sazby o 75 bps na 2,25% a dohoda s JP Morgan o nouzovém financování Bear Stearns. K uklidnění situace přispěl urychleně i Kongres snížením limitů pro kapitálovou přiměřenost dvou největších amerických poskytovatelů hypoték.

Díky rostoucí důvěře ve stabilizaci finančního systému začaly akciové trhy od druhé poloviny měsíce snižovat své ztráty. Také banky Morgan Stanley, Lehman Brothers a Goldman Sachs nereportovaly takový pokles zisku, jaký analytici předpokládali. Investoři nemuseli být znepokojeni ani z vývoje americké inflace, jejíž případný vyšší růst by mohl bránit FEDU ve snižování sazeb. Na rozdíl od dat z trhu práce, se aktuální inflační data zatím neukázala jako skutečná hrozba. FED sice opět zmiňoval obavy z inflace, na druhé straně cenové indexy zatím nevykázaly žádný dramatický růst, který by převyšoval očekávání trhu.

Stejně jako v USA byl i vývoj na evropských akciových trzích ve znamení dalšího poklesu. Evropské banky byly sice pod tlakem prodejců, ale nebyly jediné. Výrazně hlouběji než finanční sektor se v březnu dostaly například informační technologie a telekomunikace. Pokles v Evropě byl hlubší a delší než v USA, i když ze samotné Evropy nepřicházelo tolik špatných zpráv. Oznámení ztráty francouzské banky Crédit Agricole bylo zmírněno zprávou o popření akvizice s jinou bankou. Zlepšil se také index očekávání investorů ZEW, i když trh očekával jeho zhoršení. Další špatné zprávy z evropského bankovního sektoru – očekávaná ztráta Credit Suisse a varování Deutsche Bank před problémy se splněním svého celoročního odhadu zisku, přišly až s koncem měsíce, kdy se evropské akcie začaly vzpamatovávat po mimořádných opatřeních FEDU. To ale Evropě nestačilo k zakončení měsíce v kladných hodnotách.

Rozjitřené akciové trhy vedly pochopitelně k dalšímu poklesu hodnoty podílového listu fondu Pioneer – akciový fond. Ten ztrácel již pátý měsíc v řadě, tentokrát 3,77%. Fond v březnu zaostal také za svým benchmarkem – o 1,35% a vymazal tak své předchozí relativní zisky. Relativní výkonost negativně ovlivnily zejména farmaceutické, průmyslové a realitní firmy. V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné změny.

Petr Zajíč
portfolií manažer

Výkonost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 28/03/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	16	7	2
3 měsíce	16	6	2
6 měsíců	16	5	2
1 rok	15	7	2
Od 1/1/2008	15	6	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.
- Výkonost fondu je porovnávána 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 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. Výkonost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2008, 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: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$. Výkonost 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.
- Výkonost 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, 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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.

