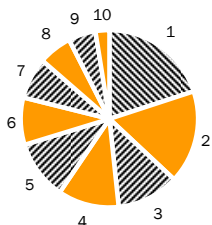
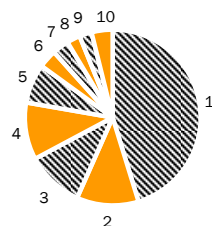


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



| Sektor | Podíl na vl. kap. |
|-------------------------------|-------------------|
| 1. Finance | 17,87% |
| 2. Informační technologie | 15,30% |
| 3. Spotřební zboží | 10,23% |
| 4. Energie | 9,94% |
| 5. Suroviny | 9,73% |
| 6. Zboží krátkodobé spotřeby | 7,87% |
| 7. Péče o zdraví | 6,62% |
| 8. Telekomunikace | 5,57% |
| 9. Průmysl | 4,59% |
| 10. Energetika a plynárenství | 2,20% |

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



| Země | Podíl na vl. kap. |
|-------------------|-------------------|
| 1. USA | 40,76% |
| 2. Německo | 10,16% |
| 3. Velká Británie | 9,54% |
| 4. Francie | 9,42% |
| 5. Japonsko | 6,44% |
| 6. Švýcarsko | 3,08% |
| 7. Kanada | 2,74% |
| 8. Austrálie | 2,33% |
| 9. Nizozemí | 1,94% |
| 10. Ostatní | 3,50% |

Deset největších portfoliových investic¹

| Akcie | Podíl na vl. kap. |
|-------------------------|-------------------|
| AGRIUM INC | 2,74% |
| Microsoft Corp. | 2,60% |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | 2,53% |
| WALMART STORES Inc. | 2,49% |
| VODAFONE | 2,45% |
| ROCHE HOLDING GENUSSS | 2,38% |
| BNP PARIBAS | 2,35% |
| BRISTOL MYERS | 2,35% |
| PROCTER & GAMBLE CO | 2,34% |
| WESTPAC BANKING CORP | 2,33% |

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

| | fond | benchmark |
|----------------------|---------|-----------|
| 1 měsíc | 5,88% | 5,50% |
| 6 měsíců | -11,68% | -12,61% |
| Od 1.1.2008 | -7,50% | -7,51% |
| 1 rok | -10,26% | -10,86% |
| 3 roky p.a. | 6,25% | 5,31% |
| 5 let p.a. | 7,07% | 7,83% |
| Od vzniku fondu p.a. | -1,52% | -2,45% |

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 | 1067.54 mil Kč |
| Hodnota podílového listu | 0,8925 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% |

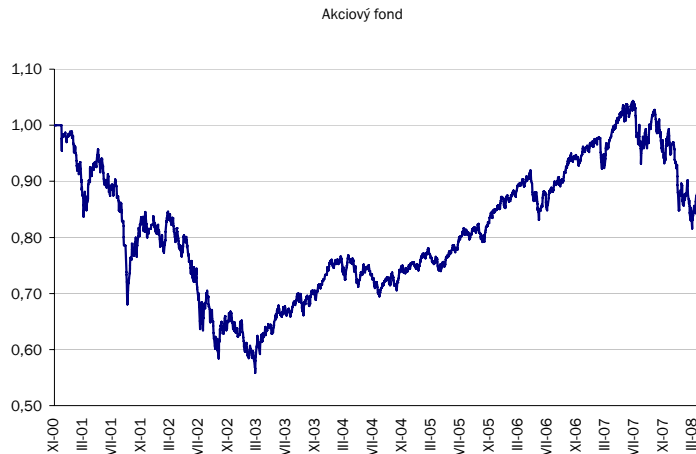
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

30.04.2008

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V dubnu rostly akciové trhy poprvé od října loňského roku. Vcelku vydařený začátek výsledkové sezóny odvedl pozornost od myšlenek na recesi, kterou údaje z konce měsíce nepotvrdily, a od úvěrové krize. Všechny hlavní akciové indexy tak vstoupily do nového čtvrtletí takovým růstem, jaký nezaznamenaly již několik let. Světový index MSCI World vzrostl o 5,87 %, americký S&P o 4,75 % a evropský MSCI Europe o 5,59 %.

První reporty firemních výsledků za první kvartál zastínily všechny špatné zprávy, které trh již dlouhou dobu trápí - pomalý růst ekonomiky, pokles spotřebitelské důvěry a rozporuplné údaje z trhu práce. V dubnu reportovalo své výsledky za první kvartál celkem 23 firem z indexu Dow Jones Industrial Average, z nichž pouze 6 zaostalo za očekáváním analytiků. Největším zklamáním byla Bank of America, jejíž zisk na akcii byl téměř o polovinu horší, než očekávali analytici. Celý finanční sektor však i přes horší výsledky ostatních amerických bank Citigroup a Wachovia v dubnu výrazně rostl. Reportované výsledky firem z většiny ostatních sektorů silně zvedly výkonnost akcií. Na rozdíl od sektorů petrochemie a surovin, jejichž vysoký růst byl podpořen zejména lámáním rekordů v cenách ropy a dalších komodit, za mimořádným růstem technologických akcií stály především výsledky společnosti - vyšší tržby Intelu, růst zisku IBM i jeho příznivý výhled na celý rok a růst zisku společnosti Google.

Dobry začátek výsledkové sezóny v USA a Evropě pozitivně působil na výkonnost evropských akcií napříč všemi sektory. Povzbuzením byly hospodářské výsledky společností Ericsson, Volvo, Royal Dutch Shell, BP a dalších. Bankovní sektor se sice ocitl několikrát během měsíce pod prodejním tlakem kvůli dalším odpisům a vyšším ztrátám, zároveň ale přicházely zprávy, které mírnily negativní dopad úvěrové krize na celý finanční sektor. Akciemi UBS pomohlo k růstu oznámení o navýšení kapitálu. Větší ztrátu Credit Suisse zase vyvažovalo doplnění komentáře o ucházející čísla z divize správy majetku. Bez panických výprodejů se obešlo i oznámení první ztráty Deutsche Bank, se kterou trh podle následné reakce počítal. Po petrochemii, základních surovinách a technologiích patřily finance v dubnu k nejrůstovějším sektorům. Díky hospodářským výsledkům si evropské akcie udržely vysokou výkonnost i po zveřejnění horších makrodat. Nečekané klesly maloobchodní tržby v Evropě, hluboko se propadl i index očekávání investorů manheimského ekonomického institutu ZWE a index německého podnikatelského klimatu.

Prudký obrat na akciových trzích příznivě ovlivnil vývoj hodnoty fondu v dubnu. Hodnota podílového listu fondu Pioneer - akciový fond vzrostla o 5,88%, což je největší měsíční nárůst za posledních 5 let. Fondu se dařilo i v relativním srovnání, když překonal svůj benchmark o 0,39%. Dobrá relativní výkonnost byla způsobena zejména výběrem titulů v sektorech materiálů a telekomunikací. Do portfolia jsme nakoupili akcie společnosti Fairpoint Communications.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

| K 25/04/2008 | Počet fondů | Pořadí | Kvartil |
|--------------|-------------|--------|---------|
| 4 týdny | 16 | 4 | 1 |
| 3 měsíce | 16 | 7 | 2 |
| 6 měsíců | 16 | 3 | 1 |
| 1 rok | 15 | 5 | 2 |
| Od 1/1/2008 | 15 | 7 | 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% 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 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., 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 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 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.

