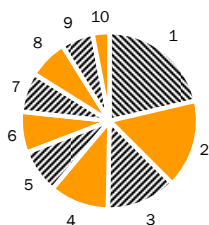
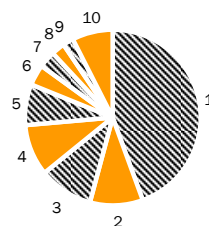


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	20,17%
2. Informační technologie	15,23%
3. Energie	11,97%
4. Spotřební zboží	10,22%
5. Suroviny	7,73%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	7,12%
7. Péče o zdraví	6,80%
8. Telekomunikace	6,69%
9. Průmysl	5,51%
10. Energetika a plynárenství	2,93%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,96%
2. Francie	9,24%
3. Velká Británie	9,23%
4. Německo	9,14%
5. Japonsko	6,97%
6. Nizozemí	3,62%
7. Švýcarsko	3,04%
8. Austrálie	2,23%
9. Kanada	1,79%
10. Ostatní	7,15%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,85%
Microsoft Corp.	2,54%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,53%
VODAFONE	2,45%
WALMART STORES Inc.	2,45%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2,43%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,41%
BRISTOL MYERS	2,40%
CISCO SYSTEMS INC.	2,35%
PROCTER & GAMBLE CO	2,27%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0,57%	1,21%
6 měsíců	-8,00%	-7,46%
Od 1.1.2008	-6,97%	-6,39%
1 rok	-12,38%	-11,94%
3 roky p.a.	5,28%	4,48%
5 let p.a.	6,72%	7,45%
Od vzniku fondu p.a.	-1,42%	-2,27%

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	1081.26 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8976 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%

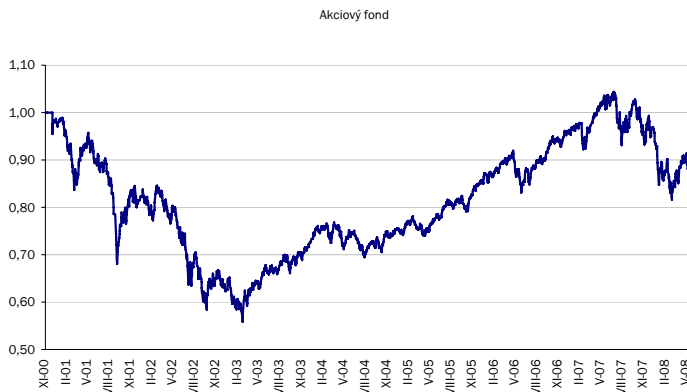
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

30.05.2008

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

V květnu rostly globální akciové trhy druhý měsíc po sobě. Na úrovni jednotlivých regionů a indexů však růst nebyl tak jednoznačný. Americký S&P 500 meziměsíčně přidal 1,07%, ale jiný index Dow Jones ztratil 1,42%. Nerozhodné dopady i trhy v západní Evropě, které jako celek podle indexu MSCI Europe dosáhly rozpačitého výsledku -0,28%. Výkonost akciových indexů jednotlivých evropských zemí se pohybovala mezi -4,43% (belgický BEL20 index) až 7,99% (norský OBX index).

Konec výsledkové sezóny v květnu nezměnil úspěšnou bilanci firemních výsledků za první kvartál. Ze sedmi firem v indexu Dow Jones reportovaly v květnu horší než očekávané výsledky jen dvě – energetický gigant Exxon Mobil a největší pojišťovna na světě AIG. Také společnosti v indexu S&P500, z nichž naprostá většina výsledky za první kvartál již reportovala, přinesly dosud více pozitivních než negativních překvapení. Třebaže v průměru společnosti vykázaly pokles zisku, na úrovni jednotlivých sektorů je pohled optimističtější – ztráty utrpěly jen finance a spotřební zboží. Podporou trhům nebylo jen dohánění výsledkové sezóny. Po zveřejnění nižší inflace v polovině měsíce se S&P500 dostal blízko svých letošních maxim. Jakmile ale výsledková sezóna skončila, vývoj na trzích se obrátil směrem dolů s výrazným růstem ceny ropy a s ním spojenými obavami o profitabilitu společností. Během měsíce vzrostla cena ropy ze 112 na 127 dolarů za barel. Zápis z jednání FEDu investory také nepotěšil, když potvrdil, že dubnové snížení úrokových sazeb bude kvůli inflační hrozbě nejspíš poslední.

Květen byl opět těžkou zkouškou akcií z finančního sektoru. Ztráta švýcarské UBS, která je v Evropě dosud největší obětí finanční krize, a rekordní ztráta pojišťovny AIG dopady na výkonost celého finančního sektoru v Evropě. To spolu se zrychlováním růstu cen komodit, prohloubilo rozdíly ve výkonosti finančního a ostatních sektorů. Na jedné straně petrochemie, energetika a suroviny s růstem kolem čtyř procent, na straně druhé finance s poklesem kolem šesti procent. Dobré makroekonomické zprávy pomohly některým lokálním trhům, jako například Německu překvapivě vysoký růst ekonomiky a růst indexu německého podnikatelského klimatu. DAX patřil k indexům s kladnou výkoností. Na straně druhé, varování před nezdravou ekonomickou situací ve Velké Británii a před růstem inflace v eurozóně nebylo pozitivní zprávou pro akciové trhy v Evropě.

Výkonost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 30/05/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	13	4
3 měsíce	15	8	3
6 měsíců	15	7	2
1 rok	15	6	2
Od 1/1/2008	15	7	2

I přes korekci ve druhé polovině května vzrostla meziměsíčně hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový o 0,57%. Přesto fond zaostal za výkoností benchmarku – indexu MSCI World. Slabší relativní výkonost byla způsobena především poklesem cen akcií v sektorech finančnictví a také výrobců a distributorů energií.

V portfoliu fondu jsme v květnu provedli řadu změn. Nejprve jsme v primární nabídce akcií do portfolia nakoupili akcie uheľné společnosti New World Resources, které následně v průběhu měsíce zhodnotily až o více než 30%. Tím došlo ovšem k výraznému nadvážení podílu těžebních společností v portfoliu fondu, které jsme částečně redukovali prodejem akcií společností Rio Tinto, Gold Fields a Agrium. Na druhé straně jsme redukovali podvážení finančních titulů v portfoliu navýšením podílu v akciích Citigroup a Royal Bank of Scotland. Nově jsme také nakoupili akcie japonské skupiny Sumitomo Mitsui Financial Group. Přesto zůstává podíl finančních titulů o cca 2% nižší než v případě indexu MSCI World. Určité změny jsme provedli také v sektorech výrobců a distributorů energií (výměna části podílu v německé společnosti E.On na akcie řecké Public Power Corporation) a také telekomunikací (výměna akcií společnosti Verizon za Sprint Nextel).

Petr Zajíc
portfolio manažer

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: (cena 31.12.2003/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., seznámete 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost vlnistnictví 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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

