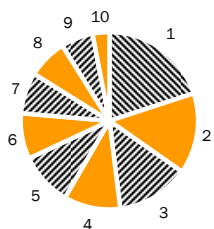
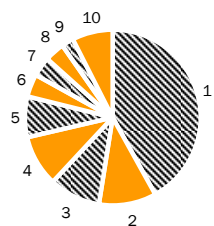


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	18,15%
2. Informační technologie	13,31%
3. Energie	12,05%
4. Spotřební zboží	9,38%
5. Suroviny	8,91%
6. Telekomunikace	7,48%
7. Péče o zdraví	6,83%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	6,70%
9. Průmysl	5,16%
10. Energetika a plynárenství	2,81%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	38,02%
2. Velká Británie	9,61%
3. Německo	8,70%
4. Francie	8,58%
5. Japonsko	6,59%
6. Kanada	4,01%
7. Nizozemí	3,27%
8. Švýcarsko	3,20%
9. Austrálie	1,98%
10. Ostatní	6,83%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,62%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,55%
Microsoft Corp.	2,54%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2,45%
WALMART STORES Inc.	2,45%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,43%
VODAFONE	2,34%
AGRIUM INC	2,27%
BRISTOL MYERS	2,23%
SPRINT NEXTEL CORP	2,19%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-7,99%	-8,23%
6 měsíců	-14,40%	-14,10%
Od 1.1.2008	-14,40%	-14,10%
1 rok	-19,24%	-18,50%
3 roky p.a.	2,05%	1,27%
5 let p.a.	4,58%	5,26%
Od vzniku fondu p.a.	-2,48%	-3,34%

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.

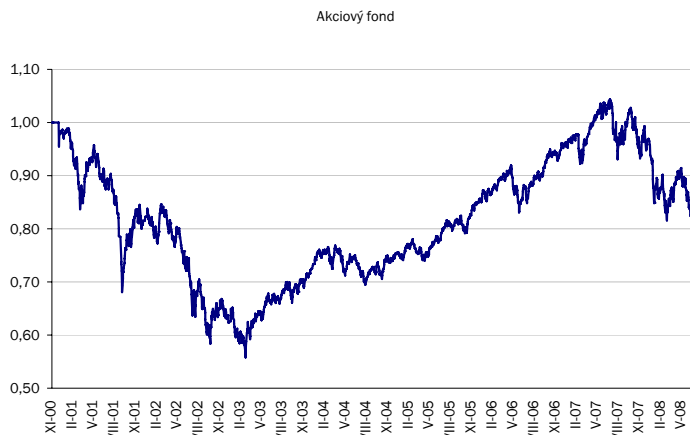
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	984.38 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8259 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 červnu se na akciových trzích ve velkém vybíraly zisky. Pokles se nevyhnul žádnému z klíčových regionů. Ztrácely akciové trhy v Evropě, USA, Japonsku i v rozvíjejících se ekonomikách. Řada trhů v západní Evropě utrpěla i dvouciferné ztráty, z nichž některé byly dokonce hlubší než v lednu. Rostoucí cena ropy nezachránila před poklesem ani Norsko, kterému se dosud díky většímu zastoupení petrochemického průmyslu dařilo lépe než ostatním evropským trhům. Evropský akciový index MSCI Europe klesl o 9,96%, americký index S&P500 o 8,6% a globální index MSCI Global o 8,36%.

Červnové vybírání zisků mělo pravděpodobně čtyři důvody. Za prvé, finanční tituly se dostaly znovu pod tlak hned ze začátku měsíce po zprávě o plánovaném navýšování kapitálu investiční banky Lehman Brothers a její rekordní ztrátě v druhém kvartálu. Kromě Lehman Brothers zvýšila nervozitu na trhu varováním před dalšími odpisy i Citigroup. Předpověď dalších velkých odpisů se týkala i Evropy. Za druhé, komentáře představitelů centrálních bank upozorňovaly na riziko růstu inflace a inflačních očekávání, které je považováno za vyšší než riziko oslabování ekonomické aktivity a růstu. FED opět naznačil, že se úrokové sazby v USA již letos snižovat nebudou a že je pravděpodobnější jejich zvýšení. ECB byla v upozorňování na inflaci ještě důraznější než její americký protějšek. Po varovných vystoupeních guvernéra Tricheta klesala pravděpodobnost, že banka sníží hlavní sazbu do konce roku. Někteří členové naznačili, že je třeba nyní nebo později sazby zvýšit, a že nelze vyloučit, že by k tomu mohlo dojít i na červencovém zasedání. Kromě Tricheta se v podobném ostražitém duchu vyjádřili později i další členové rady ECB – Liikanen a Liebscher. V reakci na tyto neočekávané výroky evropské akcie prudce klesaly. Za třetí, rychlý růst americké nezaměstnanosti z 5 % na květnových 5,5% místo očekávaných 5,1% prohloubil poklesy na akciových trzích v USA i v Evropě. Růst nezaměstnanosti byl největší od února 1986. Za čtvrté, na záporné výkonnosti akciových trhů se odrazil i prudký nárůst ceny ropy a prognózy jejího dalšího růstu. Nejhlubší dvouciferný pokles zaznamenaly sektory financí, zboží dlouhodobé spotřeby a průmyslu. Naopak nejlépe si vedly sektory petrochemie, surovin a zdravotnictví.

Prudce klesající akciové trhy nepříznivě ovlivnily také výkonnost fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota jeho podílového listu v červnu poklesla o 7,99%, když největší ztráty zaznamenaly akcie finančních institucí a také automobilek. V relativním srovnání oproti indexu MSCI World si fond nevedl špatně a svou výkonností tento benchmark překonal o čtvrt procenta. Relativní výkonnost byla příznivě ovlivněna zejména výběrem titulů v sektorech petrochemie a materiálů. Výhled pro akciové trhy pro zbytek roku je smíšený. Na jedné straně stojí zejména sentiment investorů, horší makroekonomické prostředí s rizikem stagflace a obavy z poklesu korporátních zisků. Na druhé straně jsou fundamentální důvody, neboť světové akcie jsou v porovnání k ziskovosti firem nejlevnější za posledních 13 let.

V červnu jsme dokončili některé změny v portfoliu fondu. Zcela jsme vyprodali akcie společnosti Verizon, které jsme nahradili akciemi společnosti Sprint Nextel. Ke změnám došlo také v sektoru materiálů, kde jsme akcie jihoafrické společnosti AngloGold Ashanti nahradili podílem v kanadské společnosti Goldcorp.

Petr Zajíc
portfolií manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 27/06/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	6	2
3 měsíce	15	8	3
6 měsíců	15	6	2
1 rok	15	7	2
Od 1/1/2008	15	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% 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 (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.

