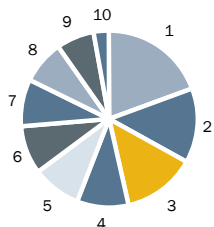
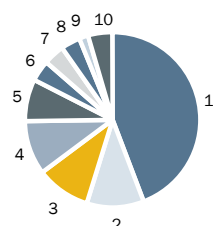


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	19,11%
2. Energie	13,43%
3. Informační technologie	13,23%
4. Spotřební zboží	9,08%
5. Telekomunikace	8,77%
6. Péče o zdraví	8,73%
7. Suroviny	8,70%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	7,95%
9. Průmysl	6,65%
10. Energetika a plynárenství	2,80%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	43,39%
2. Francie	10,35%
3. Německo	10,08%
4. Velká Británie	9,80%
5. Japonsko	7,55%
6. Kanada	3,85%
7. Švýcarsko	3,84%
8. Nizozemí	3,64%
9. Španělsko	1,63%
10. Ostatní	4,32%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	866.82 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,8017 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

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
UNITED TECHNOLOGIES CORP	3,40%
WALMART STORES Inc.	3,24%
Microsoft Corp.	3,17%
PROCTER & GAMBLE CO	3,11%
ROCHE HOLDING GENUSSS	3,09%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	3,05%
BRISTOL MYERS	2,91%
CISCO SYSTEMS INC.	2,74%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2,72%
SIEMENS AG	2,67%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	0,43%	0,73%
6 měsíců	-8,47%	-5,89%
Od 1.1.2008	-16,91%	-15,53%
1 rok	-17,31%	-15,47%
3 roky p.a.	0,11%	-0,04%
5 let p.a.	3,16%	4,01%
Od vzniku fondu p.a.	-2,80%	-3,48%

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

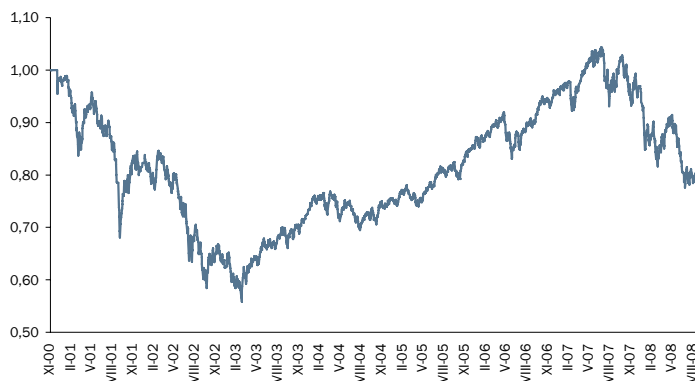
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý 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.

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

Akciový fond



Měsíční komentář

Na kladné srpnové výkonnosti globálních akcí se největší měrou podílely trhy západní Evropy (MSCI Europe +2,19%) a USA (S&P500 +1,22%). Akcie obou regionů uhájily v srpnu svůj růst, který následoval po obratu v polovině července. Naopak Japonsko (Nikkei -2,27%) a rozvíjející se trhy (MSCI Global EM -5,07%) svým poklesem tlumily růst globálních akcí (MSCI World +0,96%).

Spojené státy výrazně zlepšily svůj makroekonomický obraz ke konci měsíce. Největším pozitivním překvapením byl bezesporu růst HDP, na kterém se podílely vyšší výdaje spotřebitelů a také vyšší exporty. Zveřejněný růst ekonomiky přispěl k největšímu posílení akcí za poslední tři týdny. S lepším vývojem spotřebitelské poptávky koresponduje růst důvěry spotřebitelů a objednávek na zboží dlouhodobé spotřeby. Oživující spotřeba se nakonec odrazila i v nejvyšší měsíční výkonnosti akcí ze sektoru zboží dlouhodobé i krátkodobé spotřeby od začátku roku.

Komodity dál pokračovaly v poklesu v obavách z poklesu poptávky. Ropa se dostala pod hranici 120 dolarů za barel a přiblížila se až na dosah 110 dolarů za barel. Spekulace, že nižší ceny komodit přinesou firmám vyšší zisky, se částečně také podepsaly na růstu amerických i evropských akcí.

Zatímco americká makrodata zveřejněná na konci srpna začala signalizovat známky zlepšení, evropská ekonomika čelila horším zprávám. Vlna negativních makrodat postihla zejména Německo, třebaže čísla za celou Evropu naznačovala také podobné zhoršující se trendy. Celkový horší obraz o zdraví evropské ekonomiky dotvářely následující údaje: větší pokles maloobchodních tržeb, vyšší inflace výrobních cen, pokles průmyslových zakázek a pokles HDP Německa a Itálie. Navzdory horšímu stavu a výhledu ekonomiky a navzdory Trichetovým komentářům, evropské akcie v srpnu rostly. Obavy z negativního vlivu zpomalení evropské ekonomiky na zisky byly zastíněny dobrými zprávami z americké ekonomiky. Všechny sektory v Evropě, s výjimkou surovin a energetiky, v srpnu rostly. Nejvíce zboží dlouhodobé i krátkodobé spotřeby.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond vzrostla v srpnu o 0,43% a fond si tak připsal teprve třetí pozitivní zhodnocení v roce 2008. Ovšem v relativním srovnání oproti indexu MSCI World fond mírně zaostával, zejména díky svému defenzivnějšímu nastavení (tj. podvážení v cyklických sektorech) a také horší výkonnosti v sektorech materiálů, zdravotnictví a maloobchodu.

V srpnu jsme v rámci zajištění likvidity fondu z portfolia odprodali zbytkové pozice v akciích amerických společností CVS, Take Two Interactive a Office Depot, dále singapurského finančního holdingu DBS, britské mediální skupiny BSKyB a také australské banky Westpac Banking. Zredukovali jsme také podíl ve společnosti Accenture.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/08/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	4	2
3 měsíce	15	6	2
6 měsíců	15	8	3
1 rok	15	6	2
Od 1/1/2008	15	4	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 plynuje 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 ménového 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: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) * 100$. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění ménového 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., seznámte 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 vyzádaní 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 budoucím období a minulý výnosy plynoucí z vlastnictví 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 vykáží 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.