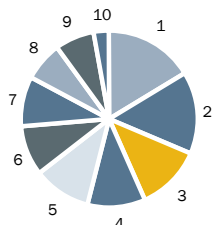
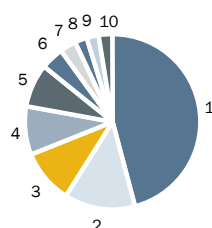


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Energie	15,02%
2. Finance	13,82%
3. Informační technologie	11,22%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	9,70%
5. Péče o zdraví	9,58%
6. Telekomunikace	8,58%
7. Spotřební zboží	8,32%
8. Průmysl	6,73%
9. Suroviny	6,69%
10. Energetika a plynárenství	2,57%

## Struktura vl. kap. podle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	42,21%
2. Francie	12,20%
3. Německo	9,03%
4. Japonsko	8,17%
5. Velká Británie	7,66%
6. Švýcarsko	3,83%
7. Kanada	2,81%
8. Nizozemí	1,98%
9. Španělsko	1,94%
10. Ostatní	2,39%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	717.70 mil Kč
Hodnota podílového listu	0.6970 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 investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
WALMART STORES Inc.	4,07%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	3,87%
PROCTER & GAMBLE CO	3,85%
Microsoft Corp.	3,84%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	3,64%
BRISTOL MYERS	3,53%
BNP PARIBAS	3,27%
CISCO SYSTEMS INC.	3,19%
SOUTHERN CO	3,03%
OCCIDENTAL PETROLEUM	3,00%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-13,06%	-10,73%
6 měsíců	-17,31%	-13,86%
Od 1.1.2008	-27,76%	-24,59%
1 rok	-30,74%	-27,56%
3 roky p.a.	-5,40%	-4,89%
5 let p.a.	1,07%	2,22%
Od vzniku fondu p.a.	-4,49%	-4,82%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	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 <sup>7</sup>	-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.

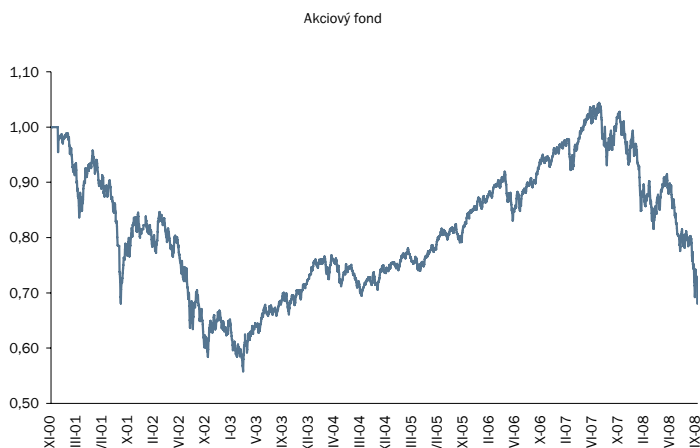
## Portfolio manažer

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)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>



## Měsíční komentář

Akciové trhy v září ovládala panika. Nejen jednotlivé tituly, ale i široké indexy všude na světě podléhaly mimořádným denním výkyvům podle toho, jak rychle se měnily zprávy týkající se kupovaných, bankrotujících nebo státem zachráněných bank. Ruský akciový index několikrát přerušil obchodování. Po odmítnutí záchranného plánu americkým Kongresem utrpěly americké akciové indexy největší jednodenní propad po mnoha letech a i v celé své historii. V září ztratil S&P500 -9,08 %, MSCI Europe -11,89 % a MSCI World -10,97 %.

V průběhu září byla důvěra ve finanční sektor značně oťřesená. Paniku spustily obavy z krachu investičních bank poté, co Lehman Brothers musel požádat o ochranu před věřiteli. Ostatní ohrožené instituce, např. Merrill Lynch buď našly kupce nebo pomoc u americké vlády (hypoteční agentury Fannie Mae a Freddie Mac, pojišťovna AIG). Paniku následovanou největšími poklesy vstřídala v polovině měsíce euforie s největšími jednodenními nárůsty za posledních několik let. Několik nouzových opatření na chvíli vrátilo investorům naději a ztráty akciových indexů korigovalo. Po dočasném zákazu short prodeje akcií finančních institucí americkou komisí pro cenné papíry a záchraně pojišťovny AIG se trh na chvíli odhodlal k růstu. Obavy z neschválení záchranného plánu americkým Kongresem, komplikace při jeho projednávání a nakonec i jeho odmítnutí sněmovnou reprezentantů způsobily akciím další hluboké ztráty. Po problémech amerických bank přišly na řadu koncem měsíce i evropské. Zestátnění belgicko-nizozemské Fortis a anglické hypoteční banky Bradford & Bingley, či vládní pomoc belgické bance Dexia a německé Hypo Real Estate nasvědčovaly, že ani evropský finanční sektor není v dobré kondici.

Z amerických makrodat, která však byla spíše ve stínu finančních událostí, v září vycházela lepší čísla k inflaci, ale horší k trhu práce a k HDP. Díky levnější energii klesly v USA spotřebitelské ceny. Naopak nezaměstnanost překvapila skokem v růstu až na nečekaných 6,1 % a meziroční růst HDP ke konci druhého kvartálu byl nečekaně snížen na 2,8 %.

Klíčová evropská makrodata nenaznačovala, výjma mírného poklesu inflace, zlepšení. Pokles průmyslové produkce v Německu, revize ekonomického růstu EU směrem dolů, propad indexu podnikatelské důvěry v Německu a Francií potvrzovaly zhoršující se makroekonomický obraz Evropy.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond v září kopírovala hysterický vývoj na globálních akciových trzích a poklesla o 13,06%. Fond tak zaostal svou výkonností za indexem MSCI World, který tvoří benchmark fondu a který poklesl „jen“ o 11%. Horší relativní výkonnost byla způsobena horší výkonností titulů v sektorech finančnictví a také telekomunikací. V září jsme nejprve v rámci zajištění likvidity fondu z portfolia odprodali zbytkové pozice v akciích Adidas, ASML, John Deere, Samsung, Accenture a zredukovali pozice ve společnostech Agrium a Roche. Ve druhé polovině měsíce jsme v obavách ze zhoršující se situace ve finančním sektoru zredukovali jeho podíl na portfoliu odprodejem akcií společností AIG, Wachovia, Citigroup a Royal Bank of Scotland.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

## Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

K 29/09/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	7	2
3 měsíce	15	7	2
6 měsíců	15	7	2
1 rok	15	5	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 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: (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 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., seznamte se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 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 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 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.