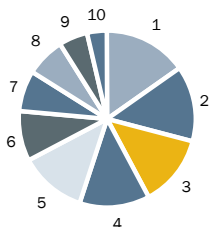
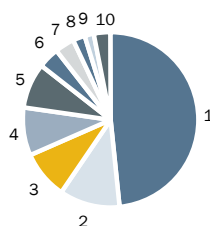


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	14,19%
2. Energie	13,09%
3. Péče o zdraví	12,09%
4. Informační technologie	11,91%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	11,37%
6. Spotřební zboží	8,59%
7. Suroviny	7,11%
8. Telekomunikace	6,67%
9. Průmysl	4,98%
10. Energetika a plynárenství	3,38%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	45,11%
2. Francie	10,46%
3. Japonsko	8,31%
4. Velká Británie	8,13%
5. Německo	7,99%
6. Kanada	3,51%
7. Švýcarsko	3,26%
8. Španělsko	2,08%
9. Řecko	1,70%
10. Ostatní	2,83%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	497.61 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5385 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.
PROCTER & GAMBLE CO	4,64%
BRISTOL MYERS	4,51%
WALMART STORES Inc.	4,38%
Microsoft Corp.	3,61%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	3,48%
SOUTHERN CO	3,28%
BNP PARIBAS	3,16%
3M CO	2,98%
CISCO SYSTEMS INC.	2,89%
CANON INC	2,83%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-5,64%	-6,16%
6 měsíců	-40,01%	-36,31%
Od 1.1.2008	-44,19%	-40,51%
1 rok	-44,10%	-40,34%
3 roky p.a.	-13,70%	-12,73%
5 let p.a.	-5,25%	-3,79%
Od vzniku fondu p.a.	-7,43%	-7,50%

## 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

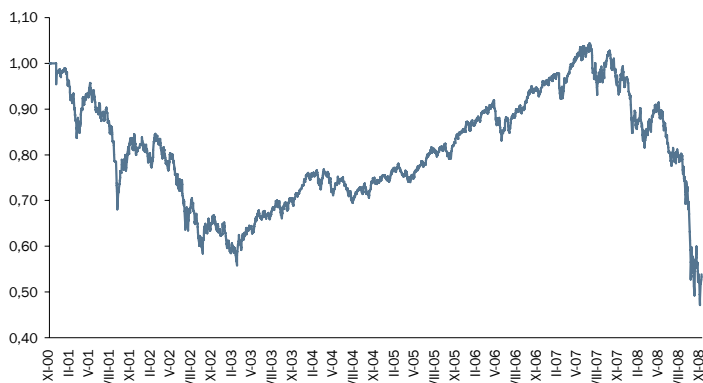
Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý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

Akciový fond



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

K 28/11/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	9	3
3 měsíce	15	7	2
6 měsíců	15	6	2
1 rok	15	6	2
Od 1/1/2008	15	6	2

## Měsíční komentář

V listopadu pokračovaly akciové trhy v sestupném trendu, který se centrální banky snažily tlumit až nečekaně prudkým snížením sazeb. Propad hrubého domácího produktu několika světových ekonomik, který u některých nastal již druhý kvartál po sobě, dále pak kritická situace v automobilovém průmyslu, náladě na akciových trzích nepřidaly. V listopadu ztratil americký S&P500 7,48 %, evropský MSCI Europe 5,10 % a globální MSCI World 6,32 %.

Čísla z velkých ekonomik nevěstila opět nic dobrého. Ve Spojených státech prudce klesl index ekonomické aktivity, podnikové objednávky, maloobchodní tržby a v soukromém sektoru zaniklo víc pracovních míst, než se čekalo. Výrazně se zhoršila i klíčová americká makrodata - ekonomika klesla ve třetím kvartálu proti odhadům rychleji a míra nezaměstnanosti vzrostla na nejvyšší úroveň od března 1994.

Předzvěstí dalšího zhoršování ekonomiky eurozóny bylo několik. Horší výsledky zahraničního obchodu dané především stagnací vývozu strojů a dopravních prostředků, pokles indexu aktivity ve službách, propad důvěry investorů na rekordní minimum a technická recese německé ekonomiky s prudkým poklesem ve třetím čtvrtletí. Stejně jako Německo, pokles HDP dva kvartály za sebou dostal do recese i eurozónu.

Nejpostiženějším odvětvím v listopadu byli výrobci automobilů. Japonská Toyota výrazně snížila výhled pro letošní výsledek hospodaření po výrazném propadu zisku za druhé fiskální čtvrtletí. Meziroční pokles zisku dohnal i německou automobilku BMW ke snížení výhledu prodeje svých vozů. Vyšší než očekávanou ztrátu na akciích vykazovala americká automobilka Ford. Evropský akciový index automobilek klesl v listopadu přibližně o 30 procent, globální o 22 procent.

Centrální banky synchronně podnikaly další razantní kroky k uvolnění monetární politiky. To jim umožňovalo prudký pokles inflace a inflačních očekávání. Největším snížením úrokových sazeb překvapila Britská a Švýcarská centrální banka. ECB sazbu sice také snížila, ale jen v souladu s očekáváním.

Přes zotavení akciových trhů v poslední dekádě, kdy vymazaly přes polovinu ztrát z počátku měsíce, hodnota podílového listu fondu Pioneer - akciový fond v listopadu poklesla o 5,64%. Pokles fondu byl přibližně o půl procenta nižší než pokles benchmarkového indexu. Dařilo se především titulům v sektoru výrobců a distributorů energií, ale největší část pozitivní relativní výkonnosti jde na vrub alokaci aktiv. Výrazné podvážení v první polovině měsíce a naopak vyšší váha akcií v jeho závěru přispěla k relativní výkonnosti fondu 0,4%. Přesto jsme v akciové části portfolia neprováděli žádné změny, pohyby vah byly způsobeny realizací FX swapů.

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 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](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 výnos 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.