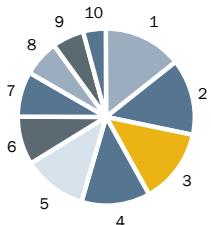
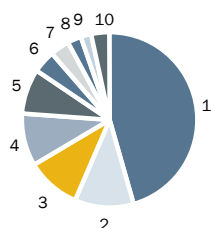


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	12,58%
2. Energie	12,12%
3. Péče o zdraví	11,90%
4. Informační technologie	10,95%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10,10%
6. Spotřební zboží	7,96%
7. Suroviny	7,30%
8. Telekomunikace	5,77%
9. Průmysl	5,08%
10. Energetika a plynárenství	3,60%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,86%
2. Francie	9,39%
3. Německo	8,83%
4. Japonsko	8,29%
5. Velká Británie	7,45%
6. Kanada	3,61%
7. Švýcarsko	3,13%
8. Španělsko	2,07%
9. Řecko	1,87%
10. Ostatní	2,85%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
BRISTOL MYERS	4,58%
PROCTER & GAMBLE CO	3,97%
WALMART STORES Inc.	3,96%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	3,37%
Microsoft Corp.	3,11%
SOUTHERN CO	3,00%
GOLDCORP INC	2,80%
ASTRAZENECA	2,75%
CANON INC	2,62%
CISCO SYSTEMS INC.	2,56%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

K 31/12/2008	fond	benchmark
1 měsíc	0,56%	0,68%
6 měsíců	-34,44%	-29,36%
Od 1.1.2008	-43,88%	-38,77%
1 rok	-43,88%	-38,77%
3 roky p.a.	-13,96%	-12,24%
5 let p.a.	-5,89%	-3,91%
Od vzniku fondu p.a.	-7,28%	-7,09%

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

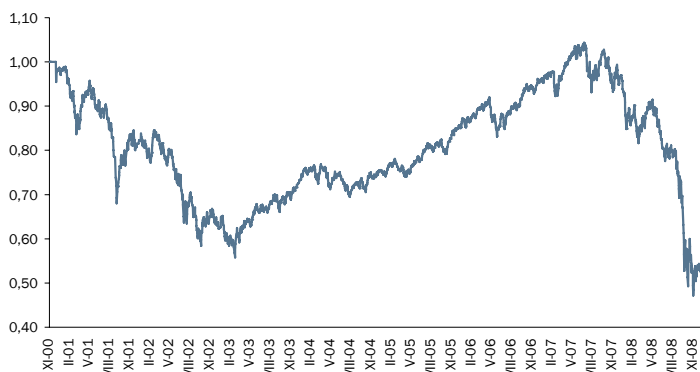
Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	508.52 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5288 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

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶

Akciový fond



Měsíční komentář

Po třech měsících poklesu se na akciové trhy dostavil růst. Na pozadí hlavních prosincových událostí – vládní finanční pomoc automobilkám, pokračování v agresivním uvolňování měnové politiky a zvyšování americké nezaměstnanosti, světové akciové trhy přerušily sérii poklesů mírným růstem. Americký index S&P500 vzrostl o 0,78 %, evropský MSCI Europe o 0,63 % a globální MSCI World o 0,88 %.

Hlavní prosincové události se odehrávaly v automobilovém průmyslu. Pozornost vlády přešla od záchrany bank k projednávání podmínek pomoci automobilkám. Trojice amerických automobilů General Motors, Ford a Chrysler žádala Kongres o poskytnutí vyššího úvěru, než s jakým se původně počítalo. Poskytnutí finanční pomoci, kterou schválila americká Sněmovna reprezentantů, ale neprošlo přes Senát. Americká vláda se proto rozhodla poskytnout automobilkám General Motors a Chrysler část finančních prostředků, které byly původně určené na záchranu bank.

Automobilový průmysl byl také hlavním viníkem listopadového poklesu průmyslové výroby v USA, když slábnoucí prodeje aut a tíživá finanční situace nutí firmy výrazně snižovat produkci.

Vývoj americké inflace a nezaměstnanosti šel v prosinci proti sobě. Trend v poklesu růstu spotřebitelských cen, který v listopadu dosáhl rekordního tempa, usnadnil FEDu rozhodování o úrokových sazbách. Větší pokles inflace na meziročních 1,1 procent umožnil Americké centrální bance bezprecedentní snížení základní úrokové sazby na rekordní minimum nula až 0,25 procenta. To je nižší úroveň, než která, se původně očekávala. Naopak údaje z trhu práce překvapovaly horšími čísly. Pracovní místa nejen v soukromém sektoru, ale celé ekonomice, klesala víc, než se čekalo.

Významné centrální banky v Evropě reagovaly na prohlubování ekonomické krize a pokles inflace dalším agresivním snižováním úrokových sazeb. Evropská centrální banka překvapila, když klíčovou úrokovou sazbu nečekaně snížila o 75 bb na úroveň 2,50 %. Také Britská centrální banka zareagovala na prohlubování recese a napětí na peněžních trzích prudkým snížením sazby o 100 bb na 2 %. Nakonec ani švýcarská centrální banka neváhala snížit sazby až do blízkosti nuly.

Tyto razantní kroky centrálních bank byly ospravedlněny další vlnou nelichotivých údajů z evropských ekonomik. Pokles průmyslové výroby v eurozóně, technická recese v Itálii, propad prodejů nových aut v Evropě, prudký nárůst nezaměstnanosti v Británii posilovaly obavy z prohlubování recese v Evropě.

Po třech měsících poměrně prudkých poklesů hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový v prosinci mírně vzrostla – o 0,56%. V relativním srovnání fond ležce zaostal za benchmarkem (o 0,13%), především díky slabší výkonnosti titulů v sektorech zboží krátkodobé spotřeby a také informačních technologií. Nepříznivě byla výkonnost také ovlivněna nižším podílem akcií v portfoliu. Vyšší podíl hotovosti udržujeme i nadále, zejména z důvodu mírného snížení rizikového profilu fondu. V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné změny.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 2/1/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	6	3	2
3 měsíce	6	1	1
6 měsíců	6	1	1
1 rok	6	1	1
Od 1/1/2009	n.a.	n.a.	n.a.

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 měnového 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 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., seznamte 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 vyzádnání 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.