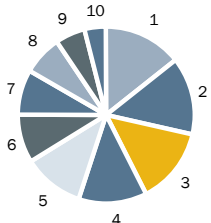
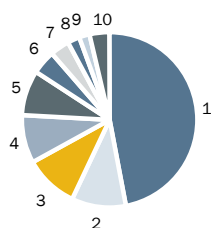


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	14,01%
2. Péče o zdraví	13,62%
3. Energie	13,46%
4. Informační technologie	12,34%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10,67%
6. Spotřební zboží	8,66%
7. Suroviny	8,11%
8. Telekomunikace	6,96%
9. Průmysl	5,31%
10. Energetika a plynárenství	3,84%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	45,41%
2. Francie	9,92%
3. Japonsko	9,62%
4. Velká Británie	8,56%
5. Německo	8,19%
6. Kanada	4,17%
7. Švýcarsko	3,44%
8. Řecko	2,15%
9. Španělsko	2,11%
10. Ostatní	3,41%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	499.55 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5140 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.
BRISTOL MYERS	5,10%
PROCTER & GAMBLE CO	4,29%
WALMART STORES Inc.	4,04%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	3,76%
Microsoft Corp.	3,34%
SOUTHERN CO	3,31%
GOLDCORP INC	3,15%
ASTRAZENECA	3,12%
VODAFONE	2,91%
CANON INC	2,89%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-5,08%	-6,94%
6 měsíců	-35,61%	-32,96%
Od 1.1.2009	-5,08%	-6,94%
1 rok	-41,43%	-37,30%
3 roky p.a.	-16,22%	-15,11%
5 let p.a.	-7,25%	-5,67%
Od vzniku fondu p.a.	-7,80%	-7,84%

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

	fond	benchmark
2008	-43,88%	-38,77%
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.

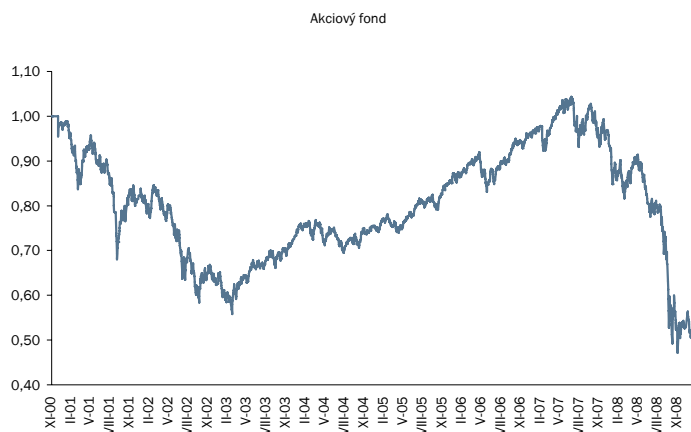
## Portfolio manažer

Portfolio manažerem fondu je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních českých finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Jeho specializací jsou globální akciové trhy. Ve skupině Pioneer Investments pracuje od roku 2002 a je zodpovědný primárně za akciové investice a asset alokaci. Od počátku roku 2009 je členem týmu portfolio manažerů ve Vídni. Na správě fondu spolupracuje s mezinárodním týmem pro globální akcie skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson. Dalším členem týmu je Piergaetano Iaccarino.

## 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

Pokračující negativní makroekonomické zprávy a korporátní výsledky se podepsaly na dalším poklesu globálních akcií. Leden byl ve znamení rychle se zhoršujících údajů z trhu práce a výsledkové sezóny, která potvrdila, že se krize rozšířila z bankovního a automobilového průmyslu do zbytku ekonomiky. Americký index S&P500 klesl o 8,57 %, evropský MSCI Europe o 6,23 % a globální MSCI World o 7,18 %.

Lednová vlna masivního propouštění prohloubila na americkém trhu obavy o další vývoj ekonomiky. O propuštění svých zaměstnanců informovaly společnosti Dell, Microsoft a Starbucks. Počet Američanů pobírajících dávky v nezaměstnanosti se vyšplhal na nové maximum a míra nezaměstnanosti dosáhla nejvyšší úrovně za posledních 16 let. Načasování oznámením horších hospodářských výsledků firem. Nižší zisky, případně větší ztráty, než byly odhady, nereportovaly jen finanční společnosti a automobilky, ale také stále více firem z ostatních sektorů, průmysl, informační technologie a další. Přestože začátek výsledkové sezóny přinesl i pozitivní překvapení, překonání odhadů oproti minulému kvartálu bylo méně. Navíc údaje z trhu práce a výsledková sezóna nebyly jediné špatné zprávy. Propad spotřebitelských výdajů, který se odrážel v poklesu maloobchodních tržeb, doplňoval celkový zhoršující se obraz americké ekonomiky. Nový rok tak začal pro americké akcie velkým propadem.

Na cenách evropských akcií se odrazila nejen smrt negativních makrodat z USA, ale i údaje o stavu hospodářství samotné Evropy. Zhoršující se čísla z evropského trhu práce dokládají, že růst nezaměstnanosti není pouze americkým problémem. Prosincová nezaměstnanost v eurozóně stoupla proti listopadu na 8 %. Z pohledu jednotlivých regionů se v lednu pod obrovským tlakem ocitl zejména britský bankovní sektor. Royal Bank of Scotland ztrácela jeden den až 65 %. Podobně také britská banka Barclays padala během jediného dne o desítky procent. Velké ztráty zaznamenal také španělský trh, na které se v lednu sneslo několik negativních zpráv včetně snížení ratingu od agentury S&P500. Skupinu nejztrátovějších trhů zemí západní Evropy ale vedlo Německo, které v lednu zasáhl šok v podobě prudkého poklesu vývozu. Prohlubující se recese a rychlý pokles inflace pak vyústil v další snížení klíčové úrokové sazby Evropskou centrální bankou na 2 %.

Pokračující pokles akciových trhů pochopitelně ovlivnil absolutní výkonnost fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota podílového listu fondu během ledna poklesla o 5,08%. Největší absolutní ztráty zaznamenaly tituly v sektoru finančnictví, ale také akcie retailových řetězců. Přes absolutně nejvyšší ztráty byl finanční sektor naopak poměrně velice úspěšný v relativní výkonnosti. Spolu s i nadále udržovaným vyšším podílem hotovosti nejvíce přispěl k výrazně lepší výkonnosti fondu oproti kompozitnímu benchmarku, který fond překonal téměř o 2%. V portfoliu fondu jsme v lednu neprováděli žádné změny.

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

K 30./1./2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	6	2
3 měsíce	15	11	3
6 měsíců	15	6	2
1 rok	15	6	2
Od 1/1./2009	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 méněho 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 méněho 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 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.