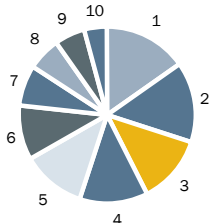
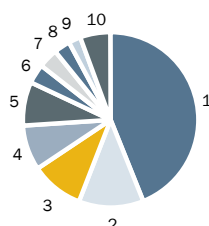


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	13,57%
2. Finance	13,03%
3. Energie	11,18%
4. Péče o zdraví	10,97%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10,38%
6. Suroviny	8,96%
7. Telekomunikace	6,71%
8. Průmysl	5,42%
9. Spotřební zboží	5,02%
10. Energetika a plynárenství	3,58%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	38,91%
2. Francie	10,70%
3. Německo	8,63%
4. Velká Británie	7,42%
5. Japonsko	7,19%
6. Kanada	3,23%
7. Švýcarsko	3,17%
8. Nizozemí	2,53%
9. Řecko	2,10%
10. Ostatní	4,93%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	469.81 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,4762 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

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
PROCTER & CO	4,13%
Microsoft Corp.	3,43%
BRISTOL MYERS	3,04%
VODAFONE	3,03%
CISCO SYSTEMS INC.	3,03%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,86%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,57%
CARREFOUR FP	2,50%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2,48%
WALMART STORES Inc.	2,40%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-7,35%	-8,70%
6 měsíců	-40,60%	-39,34%
Od 1.1.2009	-12,06%	-15,04%
1 rok	-47,19%	-44,04%
3 roky p.a.	-18,63%	-17,86%
5 let p.a.	-8,80%	-7,74%
Od vzniku fondu p.a.	-8,58%	-8,78%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	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 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 výkřvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

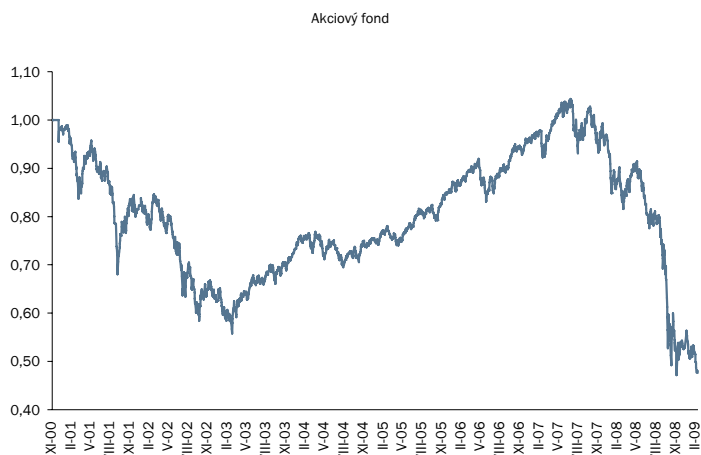
Portfolio manažer

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)²

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

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Obavy ze znárodnění bank, zhoršující se firemní výsledky nebo jejich předpovědi a negativní makroekonomická trendy stály za hlubším poklesem akciových trhů v únoru. Americký index S&P500 klesl o 10,99 %, evropský MSCI Europe o 9,44 % a globální MSCI World o 9,21 %. Vyjma několika prvních dnů v únoru klesaly americké akcie prakticky po celý měsíc. Makrodata reportovaná v únoru bylo možné rozdělit na tři skupiny. Největší skupinu tvořily údaje, které pokračovaly nejen ve zhoršujícím se trendu, ale zároveň byly horší, než se čekalo. Jednalo se o americkou nezaměstnanost, průmyslovou produkci, propad cen domů, pokles indexu spotřebitelské důvěry a další. Druhou skupinu tvořily údaje, které se několika měsíci poprvé nečekaně zhoršily. Spotřebitelské ceny v USA vzrostly poprvé od července. Třetí, menší skupinu, pak tvořila makrodata, která se naopak nečekaně zlepšila. Maloobchodní tržby překvapily svým lednovým růstem, i když se čekal jejich pokles.

Silným únorovým tématem, na který investoři citlivě reagovali, byla otázka znárodnění několika bank. Obavy ze znárodnění největší americké banky Bank of America a později také Citigroup, přispěly k horší relativní výkonnosti globálního finančního indexu proti ostatním sektorům. Snaha americké vlády i centrální banky popřít zestátnění byl sice na okamžik úspěšná, protože akcie na toto prohlášení bezprostředně reagovaly růstem, ale ani to nestačilo k odvrácení hlubokého poklesu. Evropské akcie podléhaly podobným vlivům jako v předcházejících měsících, tedy jak zhoršujícím se makroekonomickým trendům, tak vlně dalších špatných zpráv z bankovního sektoru. Evropské banky se v únoru opětovně staly středem zájmu buď z důvodu hlášení dalších odpisů či ztrát, nebo z důvodu šíření obav ze znárodnění. Oba vlivy se nakonec podepsaly na nejnižší výkonnosti evropského indexu finančního sektoru mezi všemi ostatními sektory. Špatnými evropskými makrodaty a pokračováním výsledkové sezóny pak byly nejvíce zasaženy cyklické sektory, informační technologie a průmysl, které při recesích zpravidla ztrácí nejvíce. Obavy z nižších zisků se pak postaraly o větší propad zdravotnictví, které dosud netrpělo při recesi tolik jako cyklické sektory. Farmaceutická Sanofi Aventis sice navýšila zisk a překonala očekávání analytiků, ale společnost Novartis svou předpovědi nižších zisků pro první čtvrtletí poslala celý sektor hluboko dolů. Z jednotlivých odvětví byly nakonec pod největším tlakem opět banky a automobilky.

Silný pokles akciových trhů se projevil také ve výkonnosti fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota podílového listu v únoru poklesla o 7,35%. Fond ovšem poměrně výrazně předčil výkonnost benchmark, index MSCI World, který poklesl o 8,7%. Příznivá relativní výkonnost byla způsobena výběrem titulů v sektorech maloobchodních prodejců a materiálů, ale také i nadále udržovaným podváženým podílem akcií v portfoliu fondu. V portfoliu fondu jsme prováděli řadu změn. V sektoru průmyslu jsem z portfolia vyprodal akcie společnosti 3M a redukovali jsme podíl v akciích United Technologies, naopak nově jsme do portfolia zařadili akcie francouzské společnosti Thales a německé GE A Group. V sektoru informačních technologií jsme vyprodali akcie společnosti Apple, Tokyo Electronics a redukovali jsme podíl ve firmě Canon. Nadvážení tohoto sektoru jsme pak udržovali nákupem akcií finské společnosti Nokia a také dvou klíčových společností v oboru počítačových her – Electronic Arts a Nintendo. Expozici vůči rostoucím cenám zlata jsme diverzifikovali nákupem akcií Newmont Mining, navýšili jsme také váhu akcií v sektoru potravinářství nákupem akcií společnosti Unilever. Po dlouhodobě dobré relativní výkonnosti jsme také rebalancovali váhu v sektorech farmacie (snížení podílu ve společnostech Bristol Myers Squibb a AstraZeneca), výrobců a distributorů energie (prodej Southern Co) a také telekomunikací (snížení podílu ve společnosti Sprint Nextel).

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 27/2/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	15	7	2
3 měsíce	15	11	3
6 měsíců	15	7	2
1 rok	15	7	2
Od 1/1/2009	8	5	3

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 plyne 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. 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.