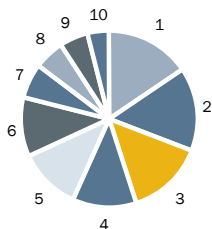
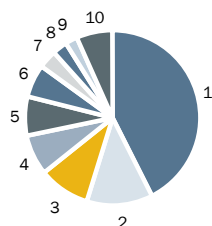


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	13,93%
2. Informační technologie	13,73%
3. Péče o zdraví	12,64%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,47%
5. Energie	10,21%
6. Suroviny	9,63%
7. Telekomunikace	5,91%
8. Průmysl	4,95%
9. Spotřební zboží	4,59%
10. Energetika a plynárenství	3,54%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	38,08%
2. Francie	11,06%
3. Německo	8,32%
4. Velká Británie	6,73%
5. Japonsko	6,48%
6. Švýcarsko	5,47%
7. Kanada	3,09%
8. Nizozemí	2,32%
9. Řecko	2,17%
10. Ostatní	5,87%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	503.59 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5096 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 investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
PROCTER & CO	3,48%
Microsoft Corp.	3,37%
BRISTOL MYERS	3,12%
CISCO SYSTEMS INC.	3,01%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,60%
VODAFONE	2,59%
CARREFOUR FP	2,49%
BNP PARIBAS	2,44%
SCHERING-PLOUGH CORP	2,40%
ROCHE HOLDING GENUSSS	2,30%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	7,01%	5,75%
6 měsíců	-26,89%	-28,33%
Od 1.1.2009	-5,89%	-10,15%
1 rok	-39,54%	-37,54%
3 roky p.a.	-17,09%	-16,61%
5 let p.a.	-7,44%	-6,44%
Od vzniku fondu p.a.	-7,74%	-8,07%

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

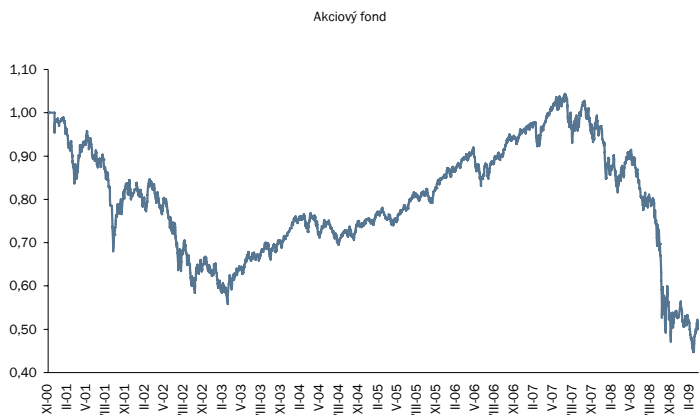
Portfolio manažer

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)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

Březen přinesl na akciové trhy po dlouhé době mimořádný růst. Ten byl reakcí na lepší zprávy z bankovního sektoru, některá lepší makrodata z maloobchodu a nemovitostního trhu, oznámení FEDu o odkupu státních dluhopisů a předložení plánu vlády na nákup toxických aktiv. Globální index MSCI World (+6,06% m/m) vzrostl nejvíce od dubna 2003 a americký S&P500 (+8,54%) dokonce nejvíce od října 2002. V porovnání s oběma indexy byl růst MSCI Europe (+3,41% m/m) skromnější.

Březenové rally na akciových trzích odstartovaly hospodářské výsledky Citibank. To ale nebyly jediné pozitivní zprávy z bankovního sektoru. V prvních dvou měsících roku dokázaly hospodařit se ziskem i další velké banky JP Morgan a Bank of America. Akcie po těchto zprávách prudce posílily. Březen nepřinesl růst pouze bankám, ale i maloobchodním společnostem. Nečekaně dobrou zprávou byly maloobchodní tržby, jejichž únorový pokles byl nižší, než se čekalo, a lednový růst po revizi vyšší. Obrat nastal také na americkém nemovitostním trhu, na němž se v únoru začalo stavět oproti očekávání více než v lednu. Kromě toho bylo vydáno i více stavebních povolení a prodeje existujících domů vzrostly. Mírný nárůst americké inflace oproti očekávané nule byl pro trhy rovněž lepším signálem, jelikož zmírnil obavy z deflace. Další růst akcií následoval po oznámení vlády o odkupu státních dluhopisů, které by mohly stimulovat ekonomiku.

Evropské akcie předvedly v březnu nejvyšší růst od dubna loňského roku. Vzhledem k tomu, že se většina evropských makrodat spíše zhoršila, byl růst na akciových trzích tažen pozitivními signály z USA. V průběhu března totiž většina čísel z Evropy nenaznačovala žádné zlepšení. Pokles ekonomiky eurozóny se ukázal být oproti prognózám vyšší. Rekordní propad průmyslové výroby i zakázek nejen v Německu, ale celé eurozóně přišel také nečekaně. Zhoršující obraz o stavu ekonomiky podala Británie, která negativně překvapila vyšším poklesem HDP, výrazně vyšším růstem nezaměstnanosti, ale i inflací. Dobrých zpráv z Evropy bylo poskrovnu nebo se netýkaly přímo klíčových dat. Mírně nižší pokles francouzského HDP nemohl zásadně ovlivnit vývoj evropských akcií. Růst indexu ekonomického sentimentu byl zase pro změnu jednou z mála dobrých zpráv z německé ekonomiky. Zhodnocení evropských akcií v březnu nebylo nakonec v porovnání s americkými ani poloviční.

Úspěšný měsíc na akciových trzích příznivě ovlivnil také hodnotu podílového listu fondu Pioneer – akciový fond. Ta v březnu vzrostla o 7,01%, čímž fond přerušil šestiměsíční sérii poklesu hodnoty PL a naopak dosáhl nejvyššího měsíčního zhodnocení od dubna roku 2003. Fondu se dařilo také v relativním srovnání s benchmarkem, který překonal o 1,26%. Dobrou výkonnost zaznamenaly zejména akcie v sektorech farmacie, kde například akcie společnosti Schering-Plough po oznámení fúze ze strany společnosti Merck vzrostly o více než 35%, a také v sektoru výrobců a distributorů energií. Naopak pokračující vyšší podíl hotovosti mírně celkovou nadvýkonnost fondu redukoval. S ohledem na volatilitu situaci na trzích však budeme i nadále udržovat mírně nižší váhu akcií v portfoliu.

Vysokou sumu v hotovosti, kterou fond získal po splatnosti zajišťujících FX operací jsme částečně použili k nákupu několika spíše defenzivních akciových titulů. Do portfolia jsme tak zařadili akcie společnosti Novartis, Yara, Altria Group či Thales.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31./3./2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	8	3
3 měsíce	12	5	2
6 měsíců	12	4	2
1 rok	12	5	2
Od 1/1/2009	12	5	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. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 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.