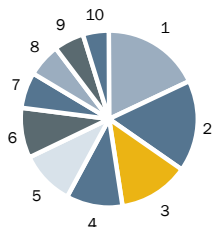
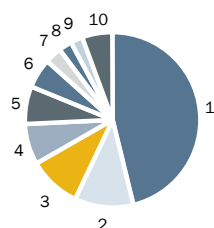


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	16,60%
2. Finance	15,23%
3. Péče o zdraví	11,48%
4. Suroviny	9,39%
5. Energie	9,33%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	8,37%
7. Spotřební zboží	5,90%
8. Telekomunikace	5,61%
9. Průmysl	5,09%
10. Energetika a plynárenství	4,37%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	42,08%
2. Francie	9,89%
3. Německo	8,93%
4. Japonsko	6,97%
5. Velká Británie	6,28%
6. Švýcarsko	5,14%
7. Kanada	2,60%
8. Nizozemí	2,31%
9. Řecko	2,06%
10. Ostatní	5,12%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,29%
PROCTER & CO	3,23%
CISCO SYSTEMS INC.	3,06%
BNP PARIBAS	2,78%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,61%
BRISTOL MYERS	2,42%
VODAFONE	2,42%
BASF SE	2,31%
Hewlett Packard Co.	2,26%
FLOWSERVE CORP	2,16%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	7,55%	9,61%
6 měsíců	-3,96%	-6,74%
Od 1.1.2009	1,22%	-1,52%
1 rok	-38,59%	-35,19%
3 roky p.a.	-15,33%	-14,15%
5 let p.a.	-5,80%	-4,60%
Od vzniku fondu p.a.	-6,87%	-6,99%

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.

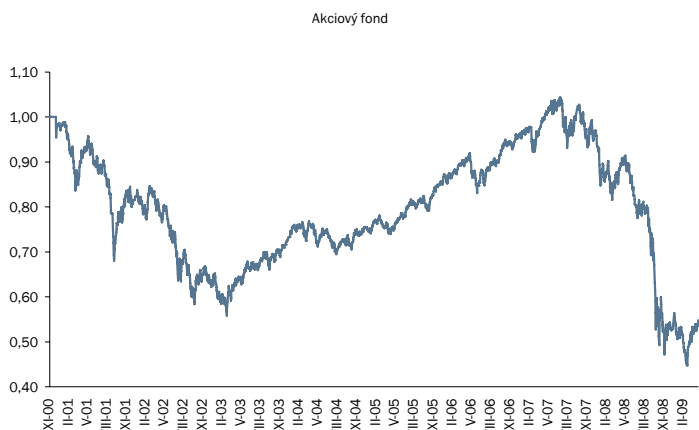
Složení váženého indexu (benchmarku)²

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

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	557.12 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5481 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



Měsíční komentář

Akciové trhy pokračovaly v největším oživení za celou dobu trvání finanční krize. Na březnový, již tak vysoký růst, navázaly ještě větším v dubnu. Navíc všechny klíčové indexy překonaly svým měsíčním růstem mnohaleté rekordy. Americký index S&P500 rostl nejvíce od ledna 1987, globální MSCI World a evropský MSCI Europe v lokálních měnách rostly dokonce nejvíce od ledna 1975. V tomto pořadí byla dubnová výkonnost indexů 9,39%, 10,02% a 11,98%.

Duben poskytl několik důkazů o zpomalování míry poklesu americké ekonomiky, přestože data by se dala charakterizovat jako smíšená. Investoři však začali přisuzovat větší váhu lepším předstíhovým ukazatelům, optimistickým prohlášením Americké centrální banky i vlády a růstu spotřebitelské důvěry, než neustále špatným údajům z trhu práce. Jedním z klíčových ukazatelů, který signalizoval, že se propad ekonomiky přestal prohlubovat, byl v počátcích měsíce indikátor ISM. Kromě rostoucích objednávek a klesajících zásob to byla také výsledková sezóna, která přinesla mnoho pozitivních překvapení, a to především v finančním sektoru. Oznámení Wells Fargo, že očekává dvakrát vyšší zisky za první čtvrtletí, bylo silným stimulem pro růst akcií z indexu S&P500. V lepším duchu, tedy se ziskem vysoko nad odhady, se prezentovaly také banky Goldman Sachs, Citigroup a Bank of America. Vysoký růst především finančního sektoru následně korigovaly spekulace, že většina bank nemusí projít stress testem. Navzdory této korekci však finanční sektor získal v dubnu značný náskok ve výkonnosti nad ostatními sektory.

Prohlášení Evropské centrální banky na téma zotavování ekonomiky bylo mnohem obezřetnější než u amerického protějšku. Zatímco FED začal o americké ekonomice říkat, že vidí první kroky ke zotavení z recese, ECB uvedla, že evropské hospodářství vykazuje určitá zlepšení, která ovšem nebudou stačit na oživení dříve než příští rok. S prognózou pomalejšího zotavení evropské ekonomiky byl proto i konzistentní postoj ECB k dalšímu uvolňování monetární politiky. Očekávání nakonec bylo potvrzeno dvojnásobným snížením klíčové sazby, prvním na počátku dubna o 25 bb a ve stejném rozsahu dalším na počátku května na konečných 1,00%. Nicméně i v západní Evropě, stejně jako v USA, se začaly objevovat známky zlepšení, díky kterým investoři mohli věřit, že má ekonomika nejhorší z recese za sebou. Zároveň ale, stejně jako v USA, to nebyly pouze pozitivní signály, které byly investorům v dubnu předloženy. Na jedné straně mnohem horší maloobchodní tržby a větší propad průmyslových zakázek a výroby zatím nepotvrzovaly oživení evropské ekonomiky. Na straně druhé lepší index ekonomického sentimentu a podnikatelské nálady v Německu, či růst podnikatelské a spotřebitelské důvěry v eurozóně mohly znamenat, že se trh chystá na zotavení. Přes tuto kontroverzi ale evropské akciové trhy rostly v dubnu tak rychle, že se jim podařilo vymazat ztráty v tomto roce. Z toho oživení pak s velkou převahou nejvíce těžil finanční sektor.

Tak jak zaznamenávaly akciové indexy historicky největší měsíční přírůsteky, stejně tak dosáhl také fond Pioneer – akciový fond největšího měsíčního zisku. Hodnota podílového listu vzrostla v dubnu o 7,55%, což byla nejvyšší hodnota od založení fondu, tedy od prosince 2000! Fond dosáhl této rekordní hodnoty i přestože v dubnu zaostal za svým benchmarkem o cca 2%, když zaostávaly zejména některé bankovní tituly, akcie farmaceutických společností a také akcie společnosti těžících zlato. Nepříznivě ovlivnil relativní výkonnost fondu také poměrně defenzivní větší podíl hotovosti (v průběhu měsíce o cca 3-4% vyšší). Od počátku roku si však fond i nadále udržuje poměrně vysokou relativní nadvýkonnost (+2,74%), díky níž je také absolutní výkonnost od počátku roku v kladných číslech (+1,22%).

V průběhu dubna jsme ve dvou vlnách navýšovali podíl akcií. Do portfolia jsme tak nově zařadili akcie společností DaVita, Hewlett-Packard, Dell či ElPaso, navýšili jsme také podíl v akciích JPMorgan Chase, Electronic Arts či Sekisui Chemical. Naopak po dobrých výsledcích (a ovšem horším výhledu) jsme z portfolia vyprodali akcie finské Nokie, dále jsme redukovali podíl ve společnosti Carrefour a také jsme realizovali profit prodejem rezidualního podílu v Bank of America.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 1/5/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	9	4
3 měsíce	10	7	3
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	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 (Praha 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., seznámte 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.