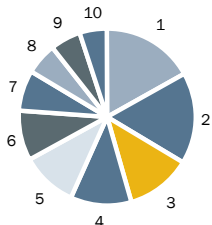
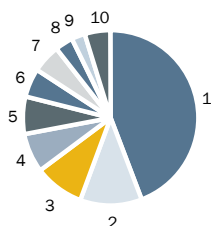


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	14,96%
2. Informační technologie	14,87%
3. Péče o zdraví	10,56%
4. Energie	9,88%
5. Suroviny	8,91%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	8,26%
7. Spotřební zboží	6,44%
8. Telekomunikace	5,34%
9. Průmysl	4,85%
10. Energetika a plynárenství	4,44%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,06%
2. Francie	10,01%
3. Německo	8,15%
4. Japonsko	6,51%
5. Velká Británie	5,97%
6. Švýcarsko	4,82%
7. Nizozemí	4,72%
8. Kanada	2,97%
9. Řecko	2,07%
10. Ostatní	4,22%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
BNP PARIBAS	3,10%
PROCTER & CO	2,94%
Microsoft Corp.	2,94%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,44%
VODAFONE	2,12%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,08%
PUBLIC POWER CORP	2,07%
FLOWSERVE CORP	2,03%
ELECTRONIC ART INC	1,99%
SEKISUI CHEMICAL	1,91%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	6,35%	5,22%
6 měsíců	8,25%	4,47%
Od 1.1.2009	7,65%	3,76%
1 rok	-34,65%	-32,36%
3 roky p.a.	-12,82%	-11,64%
5 let p.a.	-4,59%	-3,58%
Od vzniku fondu p.a.	-6,13%	-6,36%

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

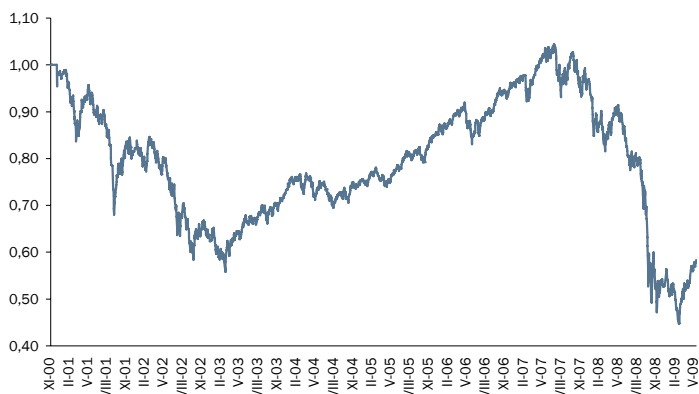
Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	607.60 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5829 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

Akciové trhy rostly třetím měsícem v řadě. Třebaže ke korekci růstu bylo několik důvodů - přetrvávající pochyby o zotavování světové ekonomiky a nejistota konce finanční krize, akcie si stále nevybraly oddechový čas. Za květen přidal americký akciový index S&P500 5,31%, evropský MSCI Europe 3,46% a globální 5,20%.

Hlavní událostí na začátku měsíce bylo zveřejnění výsledků zátěžových testů amerických bank. Spekulace, že testy nedopadnou dobře, růst akcií sice zkorigovalo, ale skutečné výsledky zveřejněné o pár dnů později, byly brány pozitivně. Ukázalo se, že banky potřebují méně dodatečného kapitálu, než se původně předpokládalo a že bankovní systém je schopen přežít při zhoršení krize. Následně několik bank, které vyšly ze zátěžových testů nejlépe, požádalo vládu o dřívější splacení půjčených peněz. Největší americká banka Bank of America, která podle testu musí navýšit svůj kapitál, úspěšně prodala vlastní akcie, aby požadavek vlády splnila. Výsledková sezóna přinesla další dobré zprávy z finančního sektoru. Americké banky vykázaly za první kvartál zisk oproti rekordní ztrátě za čtvrtý kvartál. Těchto několik překvapivě dobrých zpráv z finančního sektoru bylo silnou oporou akciovým trhům, zejména pak finančnímu sektoru, který vedle sektoru petrochemie a surovin předvedl v květnu nejlepší výkonnost.

Květen nepřinesl do Evropy tolik nových zpráv, jako jsme byli svědky v případě Spojených států. Zátěžový test zatím proběhl pouze u amerických bank, i když bankovní regulační orgány Evropské unie daly najevo, že podobné zkoušky chtějí vystavit i evropské banky. Evropská centrální banka pokračovala v tradičních a očekávaných krocích, které mají stimulovat ekonomiku. Snížila klíčovou úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na bezprecedentní jedno procento. Zároveň ale představila i něco nového - plán na odkup dluhopisů v hodnotě asi 60 mld. EUR. Podle aktuálních ukazatelů HDP a míry nezaměstnanosti se propad klíčových evropských ekonomik nezastavil. Pokles španělské a německé ekonomiky, nakonec i rekordní propad HDP eurozóny a celé EU mohly posílit obavy z prohloubení recese. Do akciových trhů se tyto obavy ale vůbec nepřeněsly. Na rozdíl od ukazatelů, které měří výkonnost ekonomiky za uplynulé období, se předstihové indikátory opakovaně zlepšily. Německý index ekonomického sentimentu ZEW vzrostl po sedmé v řadě, index německého podnikatelského klimatu se zvýšil dva měsíce po sobě. Evropské akcie si v květnu našly důvody k růstu, i když důvodů ke korekci bylo také stále dost. Nejvíce rostoucími sektory byly finance, petrochemie a suroviny.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/5/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	8	3
3 měsíce	12	10	4
6 měsíců	12	8	3
1 rok	12	6	2

Pokračující růst akciových trhů se promítl také do výkonnosti fondu Pioneer – akciový fond. Hodnota podílového listu vzrostla v květnu o 6,35%, od počátku roku si pak fond připsal již 7,65%. Dařilo se především titulům v sektorech petrochemie, průmyslu či zboží dlouhodobé spotřeby, naopak mírně horší výsledky si připsaly farmaceutické a IT společnosti. Výkonnost akciové složky byla oproti benchmarku vyšší o 1,7%, vyšší podíl hotovosti oproti neutrálním vahám pak přinesl výsledek o cca 0,35% horší. Fond jako celek tak překonal výkonnost benchmarku o 1,13%. Od počátku roku je pak výkonnost fondu vyšší o 3,9%.

V květnu jsme prováděli změny zejména v sektorech petrochemie a zdravotní péče. V sektoru petrochemie jsme z portfolia vyprodali akcie společnosti Occidental Petroleum a naopak do portfolia nove zařadili akcie společnosti Consol Energy a Apache. V sektoru zdravotní péče jsme redukovali podíl ve společnostech Bristol-Myers Squibb a Schering-Plough, na druhé straně jsme do portfolia nove zařadili akcie Pfizer a zároveň jsme navýšili podíl ve společnosti DaVita. Další změny proběhly v sektoru materiálů, kde jsme zredukovali podíl v německé společnosti BASF a do portfolia jsme nove zařadili akcie společnosti Akzo Nobel. K drobným změnám došlo také v sektoru informačních technologií, kde jsme snížili podíl v akciích Cisco s naopak jsme nove nakoupili akcie společnosti Gemalto.

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., 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.