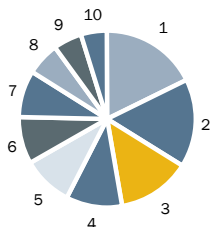
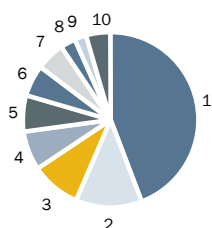


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	15,26%
2. Finance	13,84%
3. Péče o zdraví	11,46%
4. Energie	8,85%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	7,74%
6. Suroviny	7,58%
7. Spotřební zboží	7,40%
8. Telekomunikace	5,17%
9. Průmysl	4,53%
10. Energetika a plynárenství	4,04%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	37,86%
2. Francie	10,59%
3. Německo	7,73%
4. Japonsko	6,37%
5. Velká Británie	5,73%
6. Nizozemí	4,84%
7. Švýcarsko	4,72%
8. Kanada	2,42%
9. Řecko	1,82%
10. Ostatní	3,79%

## Deset největších portfoliových investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	3,20%
BNP PARIBAS	2,82%
PROCTER & CO	2,77%
PFIZER INC	2,70%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,30%
VODAFONE	2,10%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,05%
Hewlett Packard Co.	2,01%
SEKISUI CHEMICAL	1,91%
CREDIT SUISSE GROUP	1,86%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	-1,46%	-0,24%
6 měsíců	6,08%	3,47%
Od 1.1.2009	6,08%	3,47%
1 rok	-30,45%	-26,92%
3 roky p.a.	-13,13%	-11,42%
5 let p.a.	-5,22%	-4,00%
Od vzniku fondu p.a.	-6,24%	-6,33%

## 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.

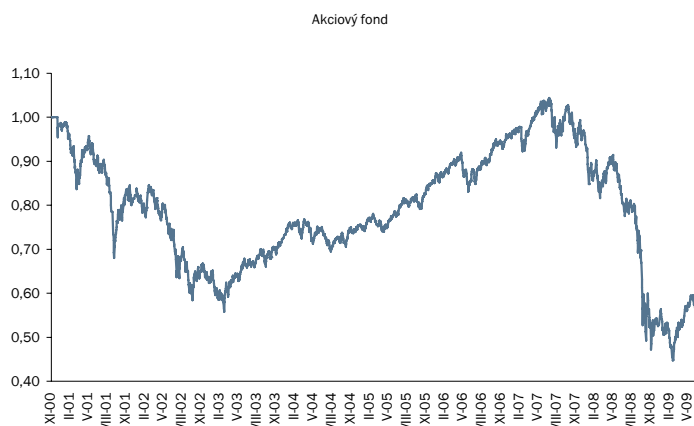
## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

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

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	611.84 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,5744 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 Kč<sup>6</sup>



## Měsíční komentář

Očekávaná korekce předchozího strmého růstu na akciové trhy nakonec dorazila až v červnu. Nikoli však v plné síle. Pokles nedosahoval takových hodnot, jaké akciové trhy zaznamenaly při vysoké volatilitě v průběhu loňského roku. Americký index S&P500 se dokonce stačil vrátit zpět a zakončit měsíc prakticky na nule. Oproti uplynulým třem měsícům, během kterých akcie rostly, nenastal žádný velký posun v trendu makrodat a předstihových ukazatelů, který by poskytl důvod k hlubší korekci. Evropský index v červnu ztratil 2,10 % a globální MSCI World pouze 0,23%. Mezikvartálně udržely všechny klíčové indexy největší růst od čtvrtého kvartálu roku 1998.

V červnu se akciové trhy musely obejít bez velkých překvapení. K těm, které byly vnímány trhem negativně, patřil požadavek Fedu na zvýšení kapitálu předtím, než banky splatí prostředky půjčené z programu TARP. Později byla zveřejněna jména bank, které mohou předčasně tyto půjčky splatit. Všechny tyto banky okamžitě využily získané povolení ke splácení státní pomoci. Další rozruch panoval kolem změny úrokových sazeb. Strmý nárůst výnosů na krátkém konci výnosové křivky začal být spojován s vyšší pravděpodobností zvýšení sazby Fedem do konce roku. Pochybnosti o tom, jestli americká centrální banka zvýší sazby, byly ale vyvráceny jednoznačným prohlášením na dalším jednání. Podle Fedu by měla slabá ekonomika nadále brzdit růst inflace, proto je zájem držet sazby na nízké úrovni po delší dobu.

Červen se vyznačoval v Evropě opět tradičně špatnými makrodaty a lepšími předstihovými indikátory. Kontroverzním tématem se stala inflace. Na rozdíl od Fedu projevila Evropská centrální banka větší obavy z inflačních rizik, kvůli kterým bude možná zapotřebí zvýšit úrokové sazby. Toto prohlášení bylo v kontrastu s reálnými daty, která stále nevykazovala zlepšení ekonomiky. Průmyslová výroba v eurozóně utrpěla největší pokles, jaký byl kdy v historii tohoto ukazatele zaznamenán. Také HDP eurozóny a EU propadlo v důsledku poklesu spotřebních výdajů a investic hlouběji, než se očekávalo. Možná také proto přišla ECB na konci měsíce s vysvětlujícím komentářem jiného z členů bankovní rady, který uvedl, že banka ponechá sazby nezměněny do konce roku z důvodu nízkých inflačních rizik a hlubší recese. Na rozdíl od inflace hrozba rostoucí nezaměstnanosti nebyla tématem, o kterém by někdo pochyboval. Stejně jako v USA se i v eurozóně nezaměstnanost rychle přibližuje na dosah desetiprocentní hranice. Předstihové ukazatele byly proto stále jedinými indikátory lepšími se náklady podnikatelů a investorů v Evropě.

Po třech měsících poměrně razantního růstu v červnu hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový poklesla. Celkový pokles o 1,46% byl tažen zejména relativně horší výkonností titulu v sektorech materiálu a energie. Asset alokace, tedy podvážení akcií, mělo naopak v červnu mírně pozitivní vliv. Celkový fond zaostal za svým benchmarkem o 1,22%. Ovšem od počátku roku fond s výkonností 6,08% benchmark překonává o poměrně výrazných 2,6%.

V červnu jsme v portfoliu prováděli jen několik menších změn. V sektoru farmacie jsme zcela vyprodali akcie společnosti Schering-Plough. Za prostředky z jejich prodeje jsme pak navýšili podíl akcií konkurenční společnosti Pfizer, která se tak stala titulem s největším podílem v tomto sektoru. Do portfolia jsme také nově zařadili akcie francouzské mediální skupiny Vivendi.

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

K 26/6/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	7	3
3 měsíce	12	10	4
6 měsíců	12	7	3
1 rok	12	7	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 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 (přirážka 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](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyzádaní 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 výnos 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.