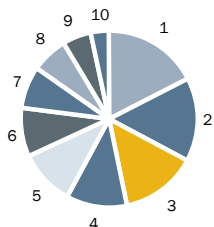
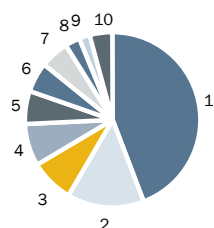


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	15,39%
2. Finance	13,69%
3. Péče o zdraví	12,15%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	9,78%
5. Energie	9,29%
6. Suroviny	7,79%
7. Spotřební zboží	6,81%
8. Průmysl	5,86%
9. Telekomunikace	4,75%
10. Energetika a plynárenství	2,96%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,04%
2. Francie	12,44%
3. Japonsko	7,24%
4. Německo	6,97%
5. Velká Británie	5,40%
6. Nizozemí	4,85%
7. Švýcarsko	4,64%
8. Kanada	2,44%
9. Řecko	1,73%
10. Ostatní	3,71%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	2,87%
BNP PARIBAS	2,83%
Hewlett Packard Co.	2,79%
PROCTER & CO	2,73%
PFIZER INC	2,61%
DaVita Inc.	2,60%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,19%
VODAFONE	1,99%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	1,98%
FLOWSERVE CORP	1,93%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	5,88%	6,86%
6 měsíců	18,33%	18,79%
Od 1.1.2009	12,32%	10,57%
1 rok	-23,81%	-20,37%
3 roky p.a.	-11,70%	-9,49%
5 let p.a.	-3,33%	-2,13%
Od vzniku fondu p.a.	-5,56%	-5,55%

## 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>

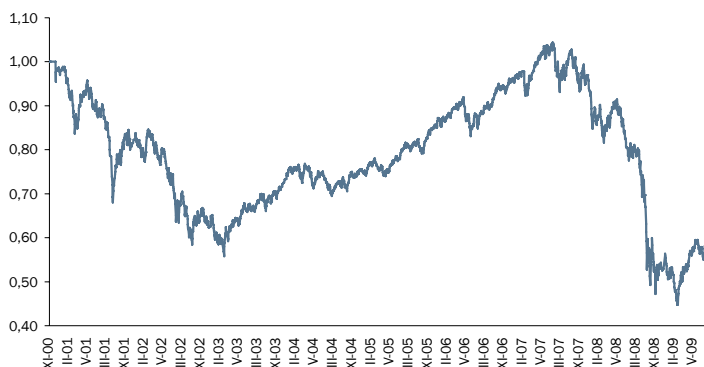
Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	664.63 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,6082 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>

Akciový fond



## Měsíční komentář

O další vysoký růst akcií v červenci se postaral především úspěšný úvod do výsledkové sezóny. Zásahu na něm si připisuje zejména finanční sektor, kde reportované zisky byly u některých společností až několikanásobně vyšší než jejich očekávání. Evropský index MSCI Europe v červnu vzrostl o 9,11 % což je zatím druhý největší růst v tomto roce, americký index S&P 500 o 7,41% a globální index MSCI World o 7,32%.

Celkem již 337 firem z indexu S&P 500 odreportovalo ke konci července své hospodářské výsledky. Na samém začátku se jednalo především o finanční investice, které přinesly nejvíce pozitivních překvapení. Výrazně lepší zisk proti očekávání analytiků dosáhla společnost Goldman Sachs díky příjmům z obchodování a upisování akcií. Další americká banka JP Morgan překonala svým vyšším ziskem konsensus trhu z podobných důvodů jako Goldman Sachs. Také u Bank of America se vyšší zisk na akcii vysvětloval lepšími výsledky divize cenných papírů. Mezi výjimky ve finančním sektoru, které zklamaly horšími čísly, patřila Morgan Stanley, jejíž ztráta za druhé čtvrtletí téměř třikrát zaostávala za očekáváním. Kromě finančního sektoru se svým ziskem úspěšně i další. Z ostatních společností s velkou vahou v indexu S&P 500 překonal tržní konsensus například výrobce počítačových čipů Intel, ovšem bez vlivu rekordní pokuty, dále výrobce kosmetiky a léčiv, firma Johnson & Johnson nebo telekomunikační firma AT&T. Čistý zisk společnosti Coca-Cola, která patří mezi dvacet největších pozic v indexu S&P500, mírně překonal očekávání. Nicméně značně vysoký poměr pozitivních překvapení s postupující výsledkovou sezónou se začal později zhoršovat. Jestliže na konci třetího týdne více než 60 % firem z indexu S&P 500 překonalo své odhady, o týden později to bylo už jen 40 % z nich. Na konci měsíce totiž začaly reportovat své výsledky ropné společnosti, kterým se nevedlo dobře. Největší americká ropná společnost Exxon, která má zároveň největší zastoupení v indexu S&P500, reportovala nižší zisk proti očekáváním. Sektor ropných společností tak byl po zásluze odměněn nejnižší měsíční výkonností ze všech sektorů.

V Evropě začala výsledková sezóna, která odrážela výrazné zlepšení v poměru pozitivních a negativních překvapení v USA. Celkem 194 firem z evropského indexu DJ Stoxx 600 reportovalo své zisky za druhé kvartál, z nichž 23 % překvapilo pozitivně, 25 % negativně a 53 % bylo v souladu s očekáváním. Nejlepšího poměru pozitivních a negativních překvapení dosáhly banky, telekomunikace a pojišťovny. Nejhoršího suroviny, průmyslové zboží a automobilky. Z jednotlivých firem hodně potěšil zisk společnosti Philips, u které se očekávala ztráta. Konsensus trhu vysoko překonal také švédský výrobce domácích spotřebičů Electrolux. Ze společnosti s vyšší kapitalizací na indexu DJ Stoxx 600 překonala očekávání analytiků španělská Telefonica. Mezi evropskými bankami nejvíce překvapila švýcarská banka Credit Suisse, které pomohl růst příjmů z obchodování s akciemi a dluhopisy. Na straně největších negativních překvapení stála mezi firmami, kterým patří větší pozice v indexu, těžba společnost BHP Billiton. Z automobilky nejvíce zklamal Volkswagen. Výkonnost jednotlivých sektorů však neodrážela dokonale výsledkové bilance sektorů. Přes horší bilanci pozitivních a negativních překvapení vykazovaly suroviny a automobilky mezi všemi sektory jednu z nejvyšších meziměsíčních výkonností. V největším souladu s výsledkovou bilancí byla vysoká výkonnost bankovních titulů.

Po krátké červnové korekci si v červenci fond opět připsal pozitivní zhodnocení. Hodnota podílového listu vzrostla o 5,88%, fond ovšem zaostal za benchmarkem (index MSCI World) o cca 1%, zejména díky horší výkonnosti titulů v sektoru softwaru, nižším vahám v bankovním sektoru a také akciím ve fondu jako celku. Náš poměrně konzervativní přístup, při kterém držíme váhu akcií o průměrně 3% níže oproti kompozitnímu benchmarku tentokrát nebyl kompenzován lepší výkonností jednotlivých titulů. Celkově si fond připsal od počátku roku zhodnocení 12,32% a je tak stále o 1,75% lepší než benchmark. V portfoliu jsme v červenci provedli několik změn. Z portfolia jsme vyprodali reziduální podíl v akciích Philips, akcie americké společnosti ElPaso a také akcie německé automobilky Porsche, v obavách z dopadu situace kolem fúze s automobilkou Volkswagen. Tyto obavy se následně potvrdily, když akcie Porsche do konce měsíce ztratily téměř 13%, zatímco trh o více než 7% posílil. Do portfolia jsme naopak nově zařadili akcie francouzských společností Danone a Schneider Electric a japonské Familymart a navýšili jsme také podíl v amerických společnostech DaVita, Hewlett Packard, ConocoPhillips a Abercrombie&Fitch.

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

K 30/7/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	12	6	2
3 měsíce	12	8	3
6 měsíců	12	10	4
1 rok	12	8	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 porovnáвана 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 měnového 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 měnového 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 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, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, či na vy: 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 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.