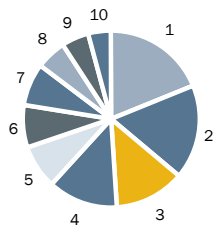
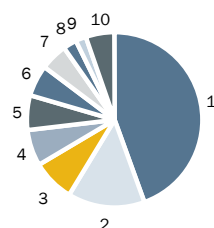


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	17,06%
2. Finance	15,33%
3. Péče o zdraví	11,63%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	11,43%
5. Energie	7,33%
6. Suroviny	7,04%
7. Spotřební zboží	7,03%
8. Průmysl	4,92%
9. Telekomunikace	4,38%
10. Energetika a plynárenství	3,86%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	39,93%
2. Francie	12,89%
3. Japonsko	6,88%
4. Velká Británie	6,03%
5. Nizozemí	5,87%
6. Německo	5,19%
7. Švýcarsko	4,49%
8. Kanada	2,24%
9. Řecko	1,73%
10. Ostatní	4,75%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	705.64 mil Kč
Hodnota podílového listu	0.6300 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

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
BNP PARIBAS	2,91%
Microsoft Corp.	2,79%
Hewlett Packard Co.	2,68%
PFIZER INC	2,53%
DaVita Inc.	2,50%
PROCTER & CO	2,47%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,21%
WALMART STORES Inc.	2,15%
ALTRIA GROUP	2,01%
VODAFONE	1,96%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	3,58%	3,34%
6 měsíců	32,30%	34,42%
Od 1.1.2009	16,34%	14,27%
1 rok	-21,42%	-18,43%
3 roky p.a.	-11,26%	-9,12%
5 let p.a.	-2,49%	-1,47%
Od vzniku fondu p.a.	-5,13%	-5,14%

## 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.

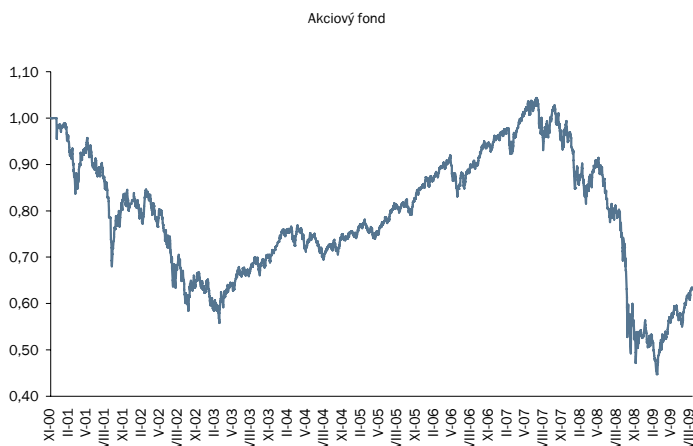
## Portfolio manažer

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%

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>



## Měsíční komentář

Akciová rally, která trvá již od března, překonala svou délkou rally po krizi v 30. letech. Růst akcií se tak stal mnohem rychlejší, než oživení ekonomiky, o kterém se navíc předpokládá, že bude mírnější. Evropský akciový index MSCI Evropy v srpnu vzrostl o 5,60 %, americký index S&P 500 o 3,36 % a globální index MSCI World o 3,51 %.

Hned na začátku srpna překonal index S&P500 psychologickou hranici 1000 bodů, nad kterou se mu podařilo udržet až do konce měsíce. Většina ekonomických dat dodala americkým akciím optimismus, protože potvrdila zlepšující se stav americké ekonomiky. Kromě opakovaně lepších se předstihových indikátorů bylo na straně makroekonomických údajů tentokrát i několik nových impulsů k růstu. Poprvé po několika měsících vzrostla průmyslová výroba, a to díky zavedení šrotovního, v jehož důsledku vzrostl i prodej automobilů. Nevzrostla ale pouze poptávka po autech, ale i nemovitostech. Koupě domů výrazně překonaly odhad trhu a zmenšil se meziroční pokles jejich cen. Začaly se objevovat názory, že by se mohlo jednat již o změnu trendu na realitním trhu. O senzaci se postaral i americký trh práce. Nezaměstnanost v červenci překvapivě klesla z 9,5 na 9,4 procent, přestože se čekal její další růst. Nepředpokládá se ovšem, že by se jednalo o začátek změny trendu na americkém trhu práce. Přes tyto dobré zprávy a optimismus na akciových trzích převládají mezi ekonomy a analytiky stále obavy z rostoucí nezaměstnanosti, slabé spotřeby a pomalého růstu ekonomiky.

Evropské akcie rostly v srpnu až ke svým desetiměsíčním maximům. Po dohánějící výsledkové sezóně získal trh oporu růstu ve zlepšujících se ekonomických datech. Stejně jako v USA se začaly v evropské ekonomice zlepšovat některé ukazatele poprvé v řadě, jiné opakovaným růstem potvrzovaly obrát k lepšímu. Výrazný meziměsíční růst německého vývozu a dovozu lze považovat za další známku ekonomického oživení v západní Evropě. Nečekaný obrát, který nastal ve vývoji HDP, může být rovněž vnímán jako důležitý signál toho, že oživení možná přijde o několik měsíců dříve. Německá i francouzská ekonomika v druhém kvartálu překvapivě vzrostly proti konsensu, který počítal v obou případech ještě s mírným poklesem. Před příštím optimismem z vývoje evropské ekonomiky však varovaly sami členové ECB, podle nichž není stávající růst bez soukromých investic a tvorby pracovních míst udržitelný. Nezbytným předpokladem obnovy ekonomiky je rovněž oživení realitního trhu. Britské domy, který byly v Evropě dosud vystaveny největším poklesům, zaznamenaly meziměsíčně rychlejší nárůst cen, než se čekalo. Ekonomické oživení v Evropě prospělo nejvíce výkonem cyklických sektorů průmyslu a financí. Zboží dlouhodobé spotřeby mělo naopak nejhorší výkonost kvůli poklesu akcií automobilek.

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

K 28/8/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	9	5	3
3 měsíce	9	6	3
6 měsíců	9	7	4
1 rok	9	8	4

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový vzrostla v srpnu o 3,58% a od počátku roku si tak fond připsal již 16,34%. Fond také v srpnu opět mírně překonal výkonost benchmarku – o 0,24% a to přes stále udržovaný mírně nižší podíl akcií. Dařilo se zejména titulům v sektorech zboží dlouhodobé spotřeby (Abercrombie & Fitch, Adidas) a výrobců a distributorů energií (E.ON). Od počátku roku je pak relativní výkonost oproti benchmarku vyšší o 2,08%.

Vzhledem ke stabilnímu přítoku nových investic do fondu jsme v srpnu do portfolia nově zařadili akcie finančních společností Banc of America a Morgan Stanley, dále italské zbrojařské firmy Finmeccanica, amerického kabelového providera Comcast či společnosti International Power. Navýšili jsme také podíl ve společnostech Danone, Gemalto, WallMart, Altria a Newmont Mining. Z portfolia jsme naopak vyprodali akcie Gea Group, BASF, Consol Energy a Southern Co. Na polovinu jsme zredukovali také podíl v mldní společnosti Abercrombie & Fitch.

## 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 výkoností 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 výkoností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2008, kdy ještě není znám výrok auditora. Roční výkonost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonosti 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., seznámte 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 linkou 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 výkonost fondu nezaručuje stejnou výkonost 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.