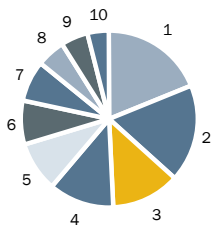
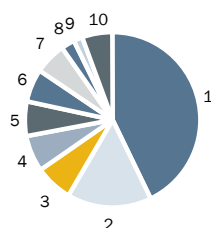


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Informační technologie	16,82%
2. Finance	16,15%
3. Péče o zdraví	11,04%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,84%
5. Suroviny	8,17%
6. Energie	7,14%
7. Spotřební zboží	6,68%
8. Průmysl	4,84%
9. Telekomunikace	4,42%
10. Energetika a plynárenství	3,53%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	38,38%
2. Francie	13,89%
3. Japonsko	6,12%
4. Nizozemí	6,03%
5. Velká Británie	5,75%
6. Švýcarsko	5,59%
7. Německo	5,20%
8. Kanada	2,24%
9. Řecko	1,52%
10. Ostatní	4,90%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	2,69%
BNP PARIBAS	2,69%
Hewlett Packard Co.	2,61%
DaVita Inc.	2,54%
PROCTER & CO	2,44%
PFIZER INC	2,32%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,10%
FLOWSERVE CORP	2,02%
WALMART STORES Inc.	1,92%
VODAFONE	1,90%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	2,95%	2,74%
6 měsíců	27,28%	30,55%
Od 1.1.2009	19,78%	17,39%
1 rok	-6,94%	-6,37%
3 roky p.a.	-10,89%	-8,72%
5 let p.a.	-2,00%	-1,14%
Od vzniku fondu p.a.	-4,77%	-4,81%

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.

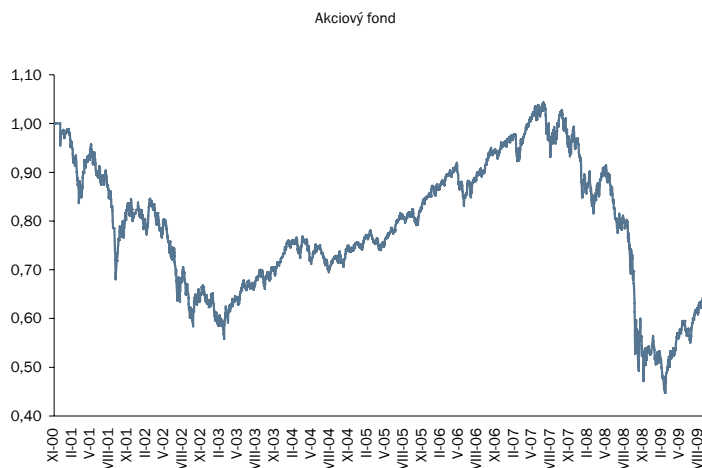
Složení váženého indexu (benchmarku)²

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	736.88 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,6486 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

Září přineslo opět několik dalších důkazů o stabilizaci globální ekonomiky, jejím lepším výhledu, ale na druhé straně i o nejistotě ohledně udržitelnosti tempa růstu. Akciové trhy zčásti podpořeny dobrými zprávami navázaly na předchozí měsíce dalším vysokým růstem. Díky pozitivní náladě převládající během všech tří posledních měsíců se třetí kvartál řadí k historicky nejúspěšnějším, zejména pak u evropských akciových indexů. Například mezikvartální růst britského FTSE 100 přesahující 20 procent byl největší za celou dobu od svého vzniku. Evropský akciový index MSCI Europe v září vzrostl o 3,86 %, americký index S&P 500 o 3,57 % a globální index MSCI World o 2,90 %.

Na další zlepšování ekonomické situace v USA upozornila nově zveřejněná makrodata i Běžová kniha FEDu. Ze zářijových makrodat zasluhuje větší pozornost růst maloobchodních tržeb, který překonal očekávání analytiků, a to dokonce i po vyloučení prodeje automobilů tažených srovnáním, a dále pak vyšší tempo růstu průmyslové výroby. Největší negativním překvapením byla bezpochyby srpnová míra americké nezaměstnanosti, která vzrostla na 9,7 procenta, tedy o 0,2 procenta více oproti očekávání. Akciové trhy však bezprostředně po zveřejnění nereagovaly poklesem, naopak pokračovaly dál v růstu. Makroekonomické údaje, které přínášejí důkazy o ožívání americké ekonomiky však současně pomalu vedou k omezení podpůrných opatření. Již na konci srpna ukončila vláda program srovnání. V září FED naznačil, že nenavýší plánovaný objem odkupu cenných papírů krytých hypotékami, ale pouze prodlouží dobu trvání tohoto programu. Podle některých ekonomů by ukončení stimulace mohlo vyústit ve zpomalení zotavení americké ekonomiky.

Postupné zotavování evropské ekonomiky bylo v září potvrzeno několika čerstvými údaji zejména z Německa, kde průmyslové zakázky, export a spotřebitelská důvěra pokračovaly ve svém růstu. Hospodářské ožívání v Evropě však stále nelze považovat za stoprocentně přesvědčivé podle výsledků jiných, rovněž klíčových indikátorů. Maloobchodní tržby, kterým v růstu brání rostoucí nezaměstnanost, se v červenci po stagnaci mírně propadly. Pochybnosti vyvolal i nečekaný propad německé průmyslové výroby. Znamky hospodářského oživení nicméně přiměly vlády a centrální banky k omezení podpůrných opatření. Německo následovalo USA ve zrušení srovnání, protože prostředky na něj určené, byly vyčerpány. ECB ponechala úrokové sazby na původní úrovni se současným zlepšením výhledu ekonomiky eurozóny. Ve své prognóze zmínila velikost odhadovaného letošního poklesu a zároveň zlepšila výhled na příští rok. Rychlý růst akciových trhů v Evropě nelze přičítat pouze hospodářskému ožívání, protože se ukazuje, že akcie jsou schopny růst i za absence významnějších makrodat. Objevují se názory, že likvidita může ovlivňovat akciový trh mnohem silněji než fundament. Na příliš optimistické reakce akcií na zveřejňovaná makrodata poukazovali i někteří členové ECB. Od svého minima v březnu až do konce září vzrostl akciový index DJ Euro Stoxx 50 již téměř o 59 procent.

Optimistický vývoj na akciových trzích se projevil také na vývoji kurzu PL fondu Pioneer – akciový. Jeho hodnota v září vzrostla o 2,95% a fond tak s malou přestávkou v červnu rostl již šestý měsíc v řadě. Od obratu na akciových trzích si fond připsal 45% zhodnocení, od počátku roku pak, přes prudké poklesy v prvním čtvrtletí, vzrostla hodnota PL o téměř 20 % (19,78 %). Fondu se opět dařilo také v relativním srovnání s benchmarkem, jehož výkonost překonal o 0,22 %. Příznivou výkonost zaznamenaly zejména sektory technologií, medií, materiálů a průmyslu. Zastávaly naopak bankovní tituly.

V portfoliu fondu nedošlo v září k výrazným změnám. Nová hotovost byla zčásti použita ke snížení podvážení finančního sektoru nákupem akcií UBS, zčásti pak k vytvoření expozice vůči raně cyklickému sektoru stavebních materiálů nákupem francouzské společnosti Vicat. I nadále ve fondu udržujeme mírně vyšší podíl hotovosti (o cca 3 %).

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 02./10/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	9	4
3 měsíce	11	9	4
6 měsíců	11	9	4
1 rok	11	6	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 směšiční 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 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. 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.