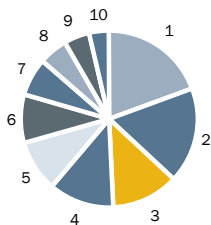
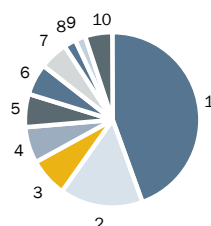


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	18,19%
2. Informační technologie	16,51%
3. Péče o zdraví	11,26%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	11,19%
5. Energie	8,88%
6. Suroviny	8,31%
7. Spotřební zboží	6,52%
8. Průmysl	5,02%
9. Telekomunikace	4,46%
10. Energetika a plynárenství	3,32%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	41,58%
2. Francie	14,39%
3. Velká Británie	6,81%
4. Japonsko	6,21%
5. Švýcarsko	5,65%
6. Nizozemí	5,45%
7. Německo	4,93%
8. Kanada	2,13%
9. Španělsko	1,74%
10. Ostatní	4,76%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	743.86 mil Kč
Hodnota podílového listu	0.6325 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 investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	2,99%
BNP PARIBAS	2,90%
Hewlett Packard Co.	2,70%
PROCTER & CO	2,52%
PFIZER INC	2,46%
DaVita Inc.	2,45%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,19%
FLOWSERVE CORP	2,08%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	2,03%
WALMART STORES Inc.	2,01%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-2,48%	-2,32%
6 měsíců	15,40%	16,32%
Od 1.1.2009	16,81%	14,67%
1 rok	12,40%	9,61%
3 roky p.a.	-12,35%	-10,21%
5 let p.a.	-2,63%	-1,79%
Od vzniku fondu p.a.	-4,99%	-5,02%

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.

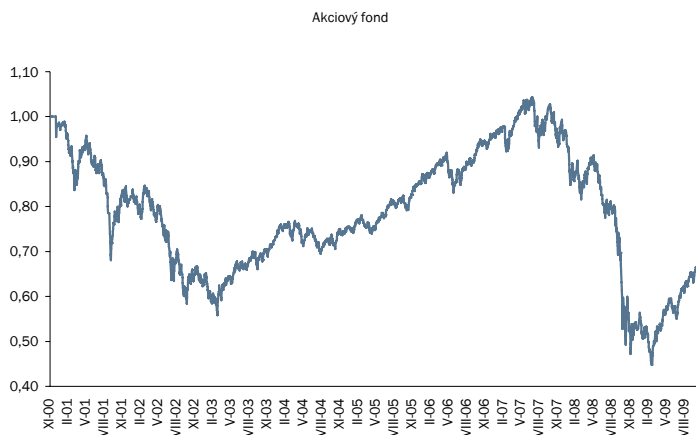
Portfolio manažer

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 správu 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%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Přes silnou fundamentální podporu makrodat a dobrých hospodářských výsledků se růst akciových trhů přibližně v polovině měsíce zastavil a všechny klíčové indexy obrátily směrem dolů. Po mimořádně rychlém a velkém růstu trvajícím od začátku března letošního roku přišel náznak možné korekce. Evropský akciový index MSCI Europe v říjnu ztratil 2,76 %, americký index S&P 500 spadl o 1,98 % a globální index MSCI World oslabil o 2,31 %.

Pokles akciových trhů uprostřed více méně úspěšné výsledkové sezóny mohl překvapit. Přišel totiž v době, kdy celá řada významných společností vykazovala růst zisku nad konsensem, či alespoň nižší než očekávanou ztrátu. Očekávalo se, že lepší hospodářské výsledky prodlouží letošní rally a nikoli, že budou následovány korekcí. U společností jako Alcoa, General Electric a Pfizer byl růst zisku umožněn zejména snížením nákladů. Jiným společnostem jako Coca Cola či McDonald přispěl k lepším výsledkům kromě snižování stavu také vyšší odbyt. Největším překvapením zůstaly ovšem, stejně jako předchozí kvartál, investiční banky, z nichž výrazněji překonaly odhady Goldman Sachs, Morgan Stanley a druhá největší americká banka JP Morgan. Vedle hospodářských výsledků měly trhy silnou oporu i v makrodatech. Maloobchodní tržby klesly méně, průmyslová výroba vzrostla více, ceny domů meziměsíčně stouply a HDP ve třetím kvartálu poprvé vzrostl. To k udržení rally nestačilo. Investoři si našli důvody k výběru zisků, kterých ale rozhodně nebylo více než během předchozích měsíců. Jedna skupina citlivých údajů se ale přece jen zhoršila poprvé po několika měsících růstu. Jednalo se o indexy nákupních manažerů reprezentující předstihové indikátory.

Podobný zlom na akciových trzích nastal i v Evropě, třebaže reportované výsledky firem poskytovaly oporu k dalšímu růstu. Lepší výsledky reportovali nejen význační zástupci bankovního sektoru včele největší německé banky Deutsche bank či švýcarské Credit Suisse, ale třeba i těžbařská společnost BP, která je největší korporací v Británii. Samozřejmě došlo i na negativní překvapení. Mezi největší patřil nízký zisk švédského Ericssonu v důsledku poklesu poptávky a cenové konkurence z Číny. Z makroekonomického pohledu nedopadla Evropa tak dobře jako Spojené státy, přestože data z průmyslu potvrdovala jisté zlepšení a německá nezaměstnanost dokonce poklesla. Konečné údaje potvrdily, že hospodářství Evropské unie pokleslo za druhé čtvrtletí víc, než se odhadovalo. Britské HDP propadlo ve třetím čtvrtletí o 0,4 %, zatímco ekonomové očekávali již jeho mírný nárůst. V Německu klesly maloobchodní tržby, třebaže se čekalo, že v září již porostou. Negativní reakci mohly u investorů vyvolat navíc předstihové indikátory, na jejichž změny bývají ceny akcií poměrně dost citlivé. Proti očekávání vyšla horší čísla změny důvěry investorů, podnikatelů i spotřebitelů v Německu. Druhá polovina, především pak závěr měsíce, rozhodla o negativní říjnové výkonnosti akciových trhů.

Hodnota podílového listu Pioneer – akciový fond v říjnu poklesla o 2,48 %, fond tak zaostal o 0,16 % za svým benchmarkem. Horší výkonnost si připsávaly zejména tituly v sektorech bankovníctví, medií, informačních technologií a také výrobců a distributorů energií. Od počátku roku 2009 si fond celkově připsal zhodnocení 16,8 % a překonává tak svůj benchmark o 2,14 %.

V průběhu měsíce jsme nově investované prostředky využili k částečnému snížení podvážení v sektoru financí, kde jsme do portfolia nově zařadili akcie HSBC a State Street. Snížili jsme také podvážení v sektoru petrochemie nákupem akcií společnosti Devon Energy. I nadále ovšem udržujeme mírně vyšší podíl hotovosti.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 30/10/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	7	3
3 měsíce	11	9	4
6 měsíců	11	9	4
1 rok	11	9	4

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.unis.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 (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 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. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyžádání na adrese 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 očekávalo. 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.