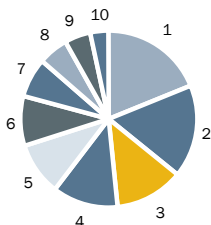
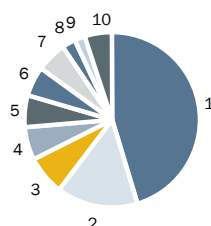


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	16,85%
2. Informační technologie	15,20%
3. Péče o zdraví	11,08%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,76%
5. Suroviny	8,65%
6. Energie	8,25%
7. Spotřební zboží	6,34%
8. Průmysl	4,92%
9. Telekomunikace	4,24%
10. Energetika a plynárenství	3,08%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	40,35%
2. Francie	13,54%
3. Velká Británie	6,35%
4. Japonsko	5,66%
5. Nizozemí	5,10%
6. Švýcarsko	5,08%
7. Německo	4,92%
8. Kanada	2,25%
9. Španělsko	1,62%
10. Ostatní	4,50%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	795.31 mil Kč
Hodnota podílového listu	0,6547 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

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
Microsoft Corp.	2,89%
BNP PARIBAS	2,86%
Hewlett Packard Co.	2,54%
DaVita Inc.	2,49%
PROCTER & CO	2,47%
PFIZER INC	2,39%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2,18%
WALMART STORES Inc.	2,00%
NEWMONT MINING	1,96%
FLOWERVE CORP	1,91%

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	3,51%	2,75%
6 měsíců	12,32%	13,59%
Od 1.1.2009	20,90%	17,82%
1 rok	21,58%	18,62%
3 roky p.a.	-11,25%	-9,61%
5 let p.a.	-2,31%	-1,84%
Od vzniku fondu p.a.	-4,58%	-4,68%

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.

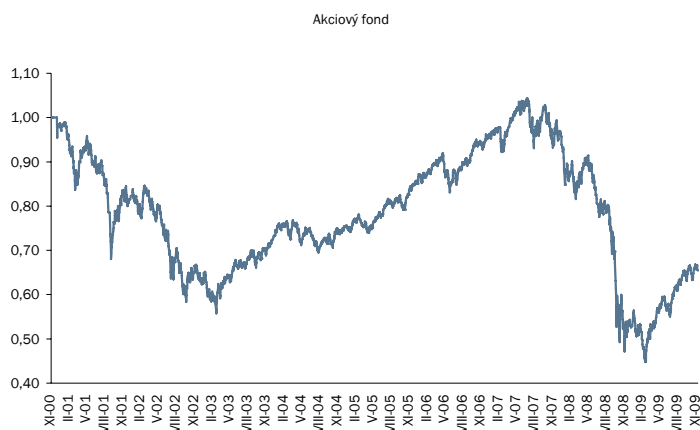
Portfolio manažer

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%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Listopadové výsledky akciových trhů prodloužily významnou býčí rally trvající od března tohoto roku. Solidní růst nebyl zmařen ani na konci měsíce s příchodem negativních zpráv z Dubaje, které výkonnost trhů sice dokázaly výrazně ovlivnit během jednoho jediného dne, ale na druhou stranu jejich vliv na ceny globálních akcií netrval dlouho. Evropský akciový index MSCI Europe si v listopadu připsal 1,57 %, americký index S&P 500 se udržel vysoko na 5,74 % a globální index MSCI World vzrostl o 2,88 %.

V listopadu rostly americké akciové trhy během první poloviny měsíce, zatímco v druhé spíše stagnovaly či klesaly, a to ještě před příchodem špatných zpráv z Dubaje. Růst v první polovině lze vysvětlit vlivem dohánějící výsledkové sezóny. Ani její závěr nezkazil celkově pozitivně vnímanou bilanci. Jedny z posledních reportujících, společnosti Wal-Mart a Walt Disney, překonaly očekávání trhu. Jakmile ale výsledková sezóna skončila, akcie si začaly vybírat oddechový čas pod záminkou některých nejasných makrodat. Zklamaly spíše údaje o osobní spotřebě, než očekávaná revize růstu HDP. Zub propadu prohloubila nervozita z Dubaje, která dolehla i na americké akcie, jakmile burza otevřela po svátku na Den díkůvzdání. Zajímavé srovnání ovšem nabízí sektorový pohled. Finanční tituly, které za druhý kvartál získaly proti ostatním náskok, jej začaly od konce třetího kvartálu ztrácet, což se potvrdilo i v listopadu. Finanční sektor dosáhl sice kladné, zato nejslabší výkonnosti.

Po horších výsledcích banky UBS a automobilky BMW nezačal listopad v Evropě zrovna nejlépe. Díky výsledkům dalších společností, které následovaly později, např. Societe Generale, BNP Paribas, Unicredit, se ale evropské akcie vzvedly k růstu, který vydržel až do poloviny měsíce. Během třetího týdne však akcie utrpěly několikanásobný pokles, který neměl tak jasnou příčinu jako druhý propad z konce měsíce, který byl bezpochyby reakcí na obavy z bankrotu dubajské společnosti Dubai World. Evropské akcie byly zasaženy panikou po zprávách z Dubaje mnohem víc než americké. Jednak proto, že Evropa neměla svátek na Den díkůvzdání, takže zprávy dopadly na evropské trhy neprodleně, dále také proto, že věřitelem velké části dubajského dluhu jsou britské banky. Žádost dubajských společností o odklad splátek dluhu výrazně oslabil evropské akcie, což se také promítlo do měsíční výkonnosti evropského indexu, která byla o několik procentních bodů nižší proti svému americkému protějšku. Důvod ke korekci ale velmi rychle odezněl během několika dalších dnů s oznámením o restrukturalizaci dubajského dluhu.

Po říjnové korekci v listopadu hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový opět poměrně výrazně rostla. Fond přidal 3,51 % a zároveň tak výrazně překonal výkonnost indexu MSCI World, který je benchmarkem fondu (o 0,76 %). Dařilo se zejména titulům v sektoru materiálů, když příznivou výkonnost zaznamenaly zejména společnosti těžící zlato (Newmont Mining a Goldcorp), ale také producenti hnojiv (Yara, Agrium); příznivou relativní výkonnost si připsaly také retailové banky, maloobchodní řetězce a také výrobci zdravotnických potřeb. Naopak slabší měsíc v relativním srovnání zaznamenaly softwarové společnosti a také investiční banky. Celkově hodnota podílového listu fondu vzrostla od počátku roku o 20,9 %, což je o 3,1 % vyšší nárůst oproti benchmarku fondu.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 27/11/2009	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	11	7	3
3 měsíce	11	7	3
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, infomační 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 probrat 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.