

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

*A USD Nedistribované*

31. ledna 2012



## Důležité upozornění

- USD třída Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund byla založena 11. 12. 2001.
- Tato prezentace není investičním doporučením, projevem osobního investičního poradenství ani nabídkou.
- Prezentace je určena zkušeným investorům, bankéřům a finančním poradcům, obsahuje vysoce sofistikované detaily investičního procesu, které nemusí být pro laickou veřejnost zcela srozumitelnými. Základní informace najdete v Základních údajích o fondu na webu ([www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz)), případně v Měsíční zprávě fondu.
- Pro více informací kontaktujte Klientské centrum Pioneer Investments v ČR (infolinka 800 118 844).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Přehled portfolia

- Sestaven podle amerického fondu Pioneer Fund<sup>1</sup>, který:
  - má vynikající dlouhodobou výkonnost, už od roku 1928
  - konzistentně překonává svůj benchmark, index S&P 500<sup>2</sup>
  - od roku 1986 jej řídí John Carey
- Portfolio je zaměřeno na akcie USA s velkou tržní kapitalizací, diverzifikováno do všech sektorů indexu S&P 500, je uplatňován přístup relativní hodnoty
- Mnoho pozic je v portfoliu po dobu několika let. Avšak každá pozice je monitorována a musí neustále dokazovat, že si své místo v portfoliu zaslouží

1. Pioneer Fund je investiční společnost registrovaná v USA, není možné jej nabízet nebo upisovat mimo USA.

2. Zdroj: Pioneer Investments k 31. 12. 2010.

Výkonnostní data na tomto slidu se vztahují výhradně k Pioneer Fund, investiční společnosti registrované v USA, zde slouží pouze pro ilustrativní účely. Tato data nijak neindikují výkonnost Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund, v Lucembursku registrovaný investiční fond, který zrcadlí Pioneer Fund. Oba mají stejného portfolio manažera a podobné investiční cíle a politiku. Avšak jsou registrovány v odlišných jurisdikcích a jsou předmětem rozdílných regulačních orgánů, což ovlivňuje způsob, jakým jsou řízeny. Investiční výsledky nebudou shodné. Neexistuje žádná jistota, že dosáhnou podobných výsledků, a to kvůli rozdílným datům vzniku, velikosti fondu a pozic a dalších faktorů. Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund nebude nabízen k prodeji ani ve Spojených státech amerických, ani na žádném z jejich teritorií nebo držav podléhajících jejich jurisdikci, ani osobám ze Spojených států amerických nebo ve prospěch těchto osob.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Základní údaje

Velikost fondu (miliony USD)	1 768,0
Celkový počet pozic	124
Zahájení činnosti fondu	5. 10. 2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	11. 12. 2001
Benchmark	S&P 500
Morningstar Rating	★★★
S&P Fund Management Rating	AAA

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Morningstar Ratings: Copyright © 2012 Morningstar UK Limited. Všechna práva vyhrazena. Informace zde obsažené: (1) nemohou být kopírovány nebo distribuovány; a (2) není zaručena jejich přesnost, úplnost nebo aktuálnost. Agentura Morningstar, ani poskytovatelé jejich informací nenesou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ztráty vyplývající z využití těchto informací. S&P Rating: Zdroj Standard and Poors Copyright © The McGraw Hill Companies Ltd (2012).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Investiční přístup

- Věříme v konzistentní a důsledný investiční proces, který je založený na fundamentálním výzkumu, kvantitativní analýze a aktivním řízení portfolia. Tento **tří-pilířový přístup** je podpořen uceleným týmem, který hledá správný poměr rizika a výnosu.
- Věříme, že přístup, který uplatňujeme při investování do akcií a který identifikuje vysoce kvalitní cenné papíry dostupné s určitým diskontem a následně je drží v portfoliu, dokud není jejich vnitřní hodnota promítnuta na trhu, může v investičním horizontu přinést konkurenceschopné výnosy.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

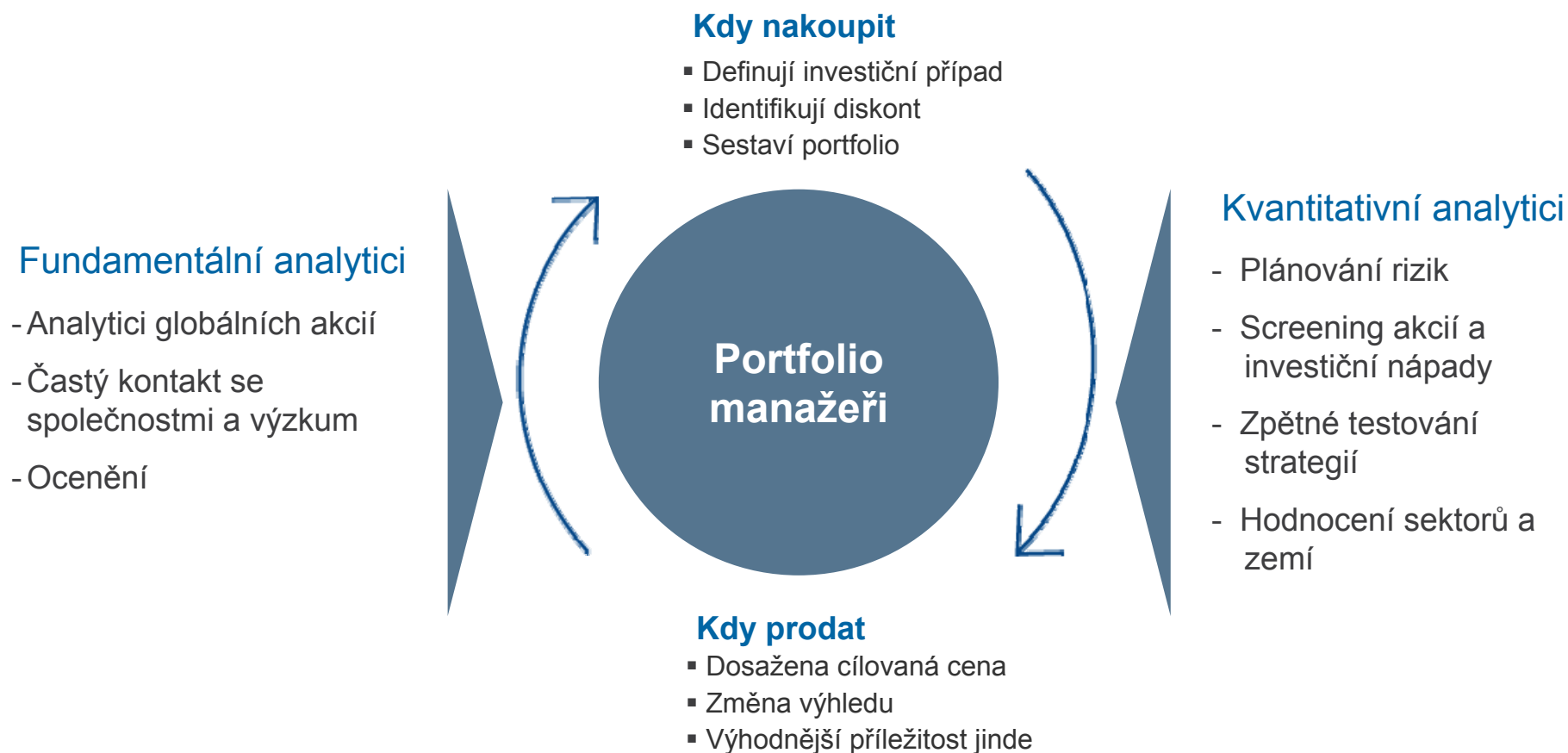
Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Investiční proces: Akcie



# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Investiční proces: Tým pro výzkum akcií

### Fundamentální výzkum

- Kvalifikovaní analytici se zkušenostmi v sektoru
- Důsledná analýza založena na vlastních finančních modelech
- Přímá zodpovědnost
- Organizace na základě sektorů
- Sdílení myšlenek a diskuze nad investičními nápady

### Kvantitativní výzkum

- Analytici kvalifikovaní pro práci s kvantitativními modely, mají znalost procesu fundamentální analýzy
- Důsledná analýza založena na vlastních transparentních a intuitivních kvantitativních modelech
- Schopnost pokrýt celý trh, těží z dostupnosti dat a výpočetní základny
- Přímá zodpovědnost

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Investiční proces: Screening investiční oblasti

- Zaměření na společnosti indexu S&P 500
- Tržní kapitalizace větší než 10 miliard USD\*
- Váhy sektorů a průmyslů se řídí na základě fundamentů společností
- Portfolio manažer získává informace od týmu pro výzkum akcií a kvantitativních analytiků zaměřených na akcie USA




\*Poznámka: Jedná se o interní směrnice, které se mohou měnit. Tyto směrnice nejsou uvedeny v prospektu.

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Investiční proces: Kvalitativní výzkum

- Výzkum takových cenných papírů, které nabízejí atraktivní poměr riziko / výnos
- Analýza struktury průmyslu, výhledu a finanční situace se zaměřením na
  - nadprůměrný ROE a provozní marži
  - silné finanční zdraví
  - výhled pro budoucí růst zisků
  - závazky managementu akcionářům
  - lepší výnosy z investovaného kapitálu



Kvalitativní  
výzkum

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Investiční proces: Sestavení portfolia

- Diverzifikované portfolio 110 až 130 titulů
- Počáteční pozice 1 %, Top 10 pozic většinou představuje 20 – 25 %\*
- Sektor obecně +/- 5 % od indexu S&P 500\*
- Celkové ocenění pod průměrem S&P 500, podle P/E a P/B
- Jedna pozice je většinou otevřena 3 až 5 let



\* Jedná se o interní směrnice, které se mohou měnit. Interní limity upozorňují zaměstnance na pozice, které se pohybují mimo interně schválené pásmo. Tyto limity pomáhají pouze při sestavování portfolia a za žádných okolností nejsou chápány jako omezující pro investiční proces.

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Investiční proces: Pravidla pro prodej pozice

- Zhoršující se fundamenty
- Zhodnocení na cílovanou cenu
- Neobhajitelné ocenění
- Atraktivnější příležitost
- Disbalanc sektorových vah



# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Investiční proces: Řízení rizik

### Sestavení portfolia

Diverzifikované portfolio  
110 - 130 pozic

Typická pozice  
Maximálně 4%

Sektorová omezení  
Typicky +/- 5%

Historická korelace, Očekávaná korelace, Tracking error v porovnání s benchmarkem

### Shoda s pravidly a směrnicemi před uzavřením obchodu

Charles River Development

Testy vyloučení, testy koncentrace / diverzifikace, počet položek, testy hodnoty

### Hodnocení a monitoring rizika portfolia

Důsledné analýzy rizika a atribuční analýzy – interní kvantitativní analýzy

Portfolio je aktivně řízeno a současné pozice a charakteristiky mohou být odlišné.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

### Výkonnost (USD třída)

	<b>Fond %</b>	<b>Benchmark %</b>	<b>Relativně %</b>
1 měsíc	4,60	4,48	0,12
3 měsíce	3,83	5,32	-1,49
Od začátku roku (YTD)	4,60	4,48	0,12
1 rok	-2,40	4,22	-6,62
3 roky p.a.	14,39	19,22	-4,83
5 let p.a.	-1,76	0,33	-2,09

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

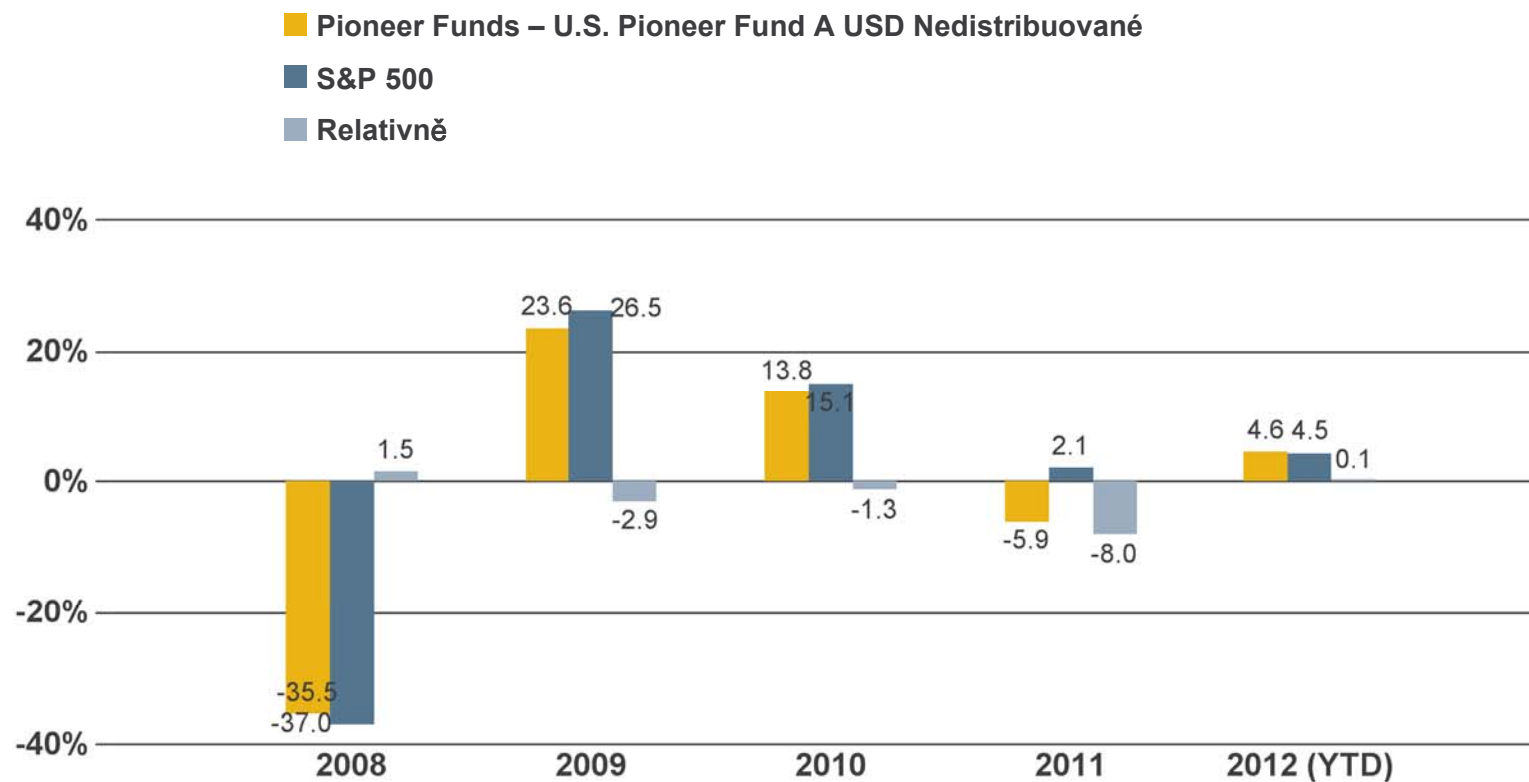
### Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
2012 (YTD)	4,60	4,48	0,12
2011	-5,88	2,11	-7,99
2010	13,78	15,06	-1,28
2009	23,60	26,46	-2,86
2008	-35,48	-37,00	1,52

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

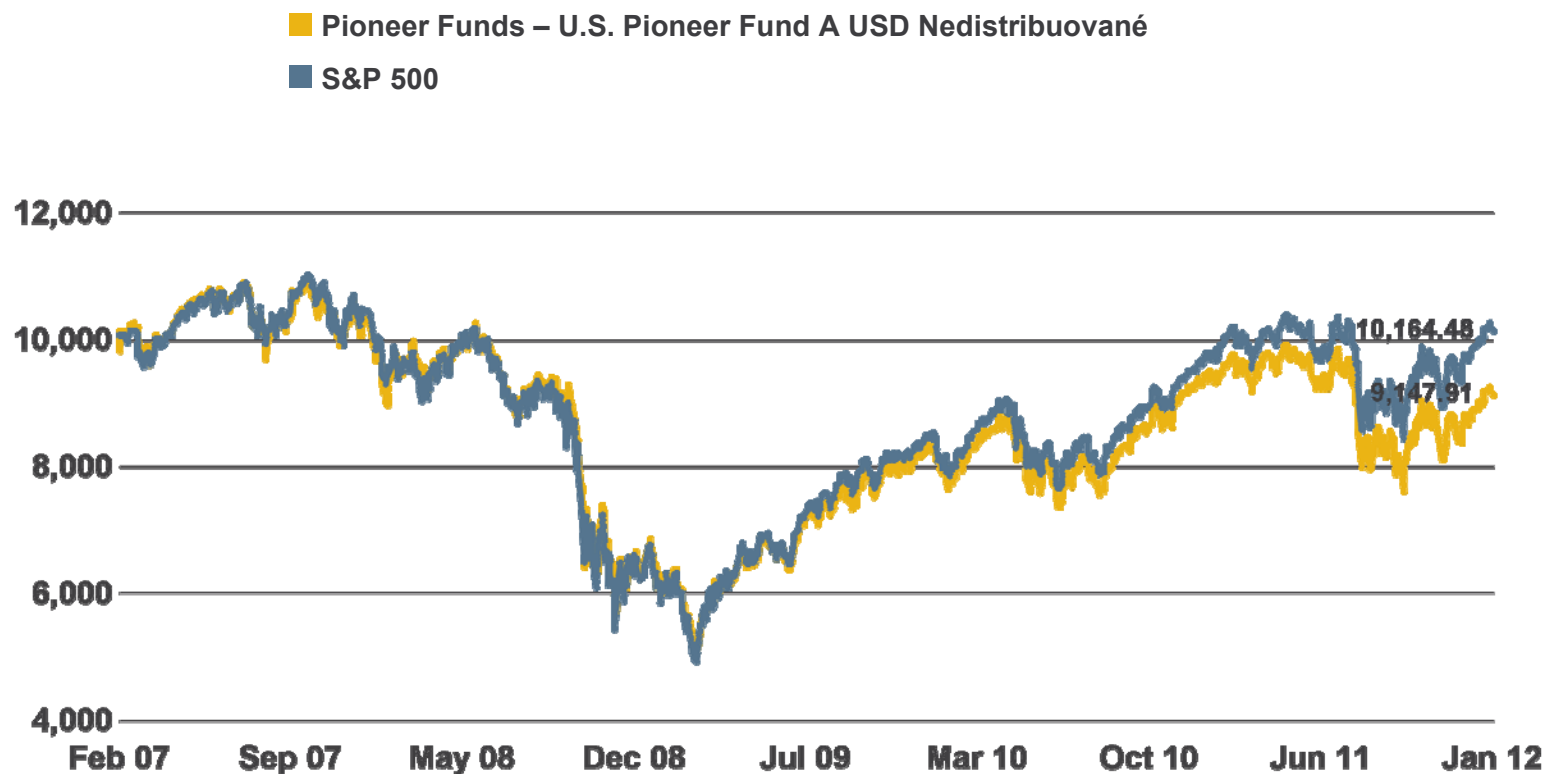
## Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Vývoj investice 10 000 USD (USD třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	18,90 %
Sharpe ratio	0,56
Alfa	-2,42 %
Beta	1,0135
R <sup>2</sup>	0,9824

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Míry rizik, s výjimkou směrodatné odchylky a Sharpe ratio, jsou založeny na kategorii E, která je dostupná pro prodej veřejnosti pouze v Itálii. Směrodatná odchylka a Sharpe ratio: Morningstar.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

## Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

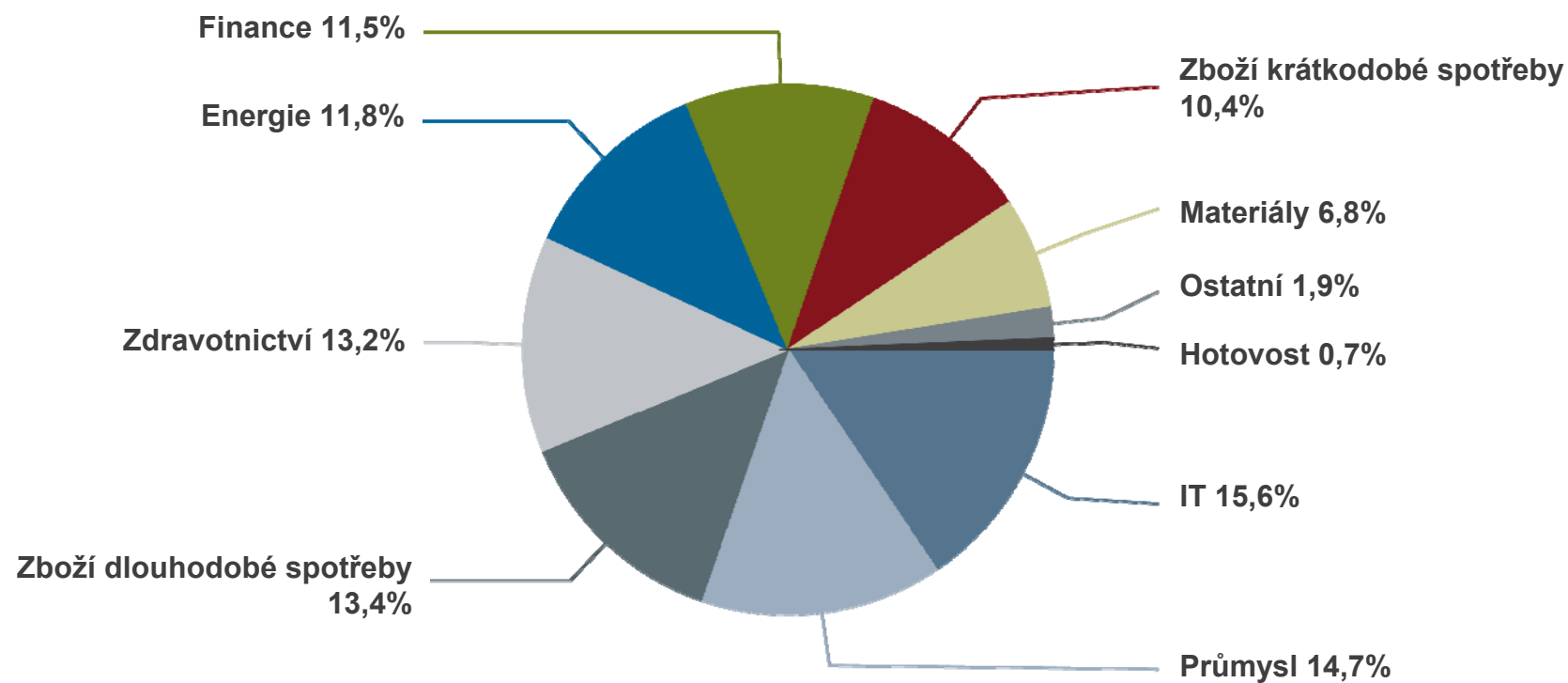
### Top 10 pozic

Název	Sektor	Země	%
Norfolk Southern Corp	Průmysl	US	3,1
Chubb Corp	Finance	US	2,4
Rio Tinto PLC	Materiály	GB	2,2
PACCAR Inc	Průmysl	US	1,9
Apache Corp	Energie	US	1,9
Johnson Controls Inc	Zboží dlouhodobé spotřeby	US	1,8
Hershey Co	Zboží krátkodobé spotřeby	US	1,8
Becton Dickinson and Co	Zdravotnictví	US	1,8
Microsoft Corp	IT	US	1,7
Colgate Palmolive Co	Zboží krátkodobé spotřeby	US	1,7

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

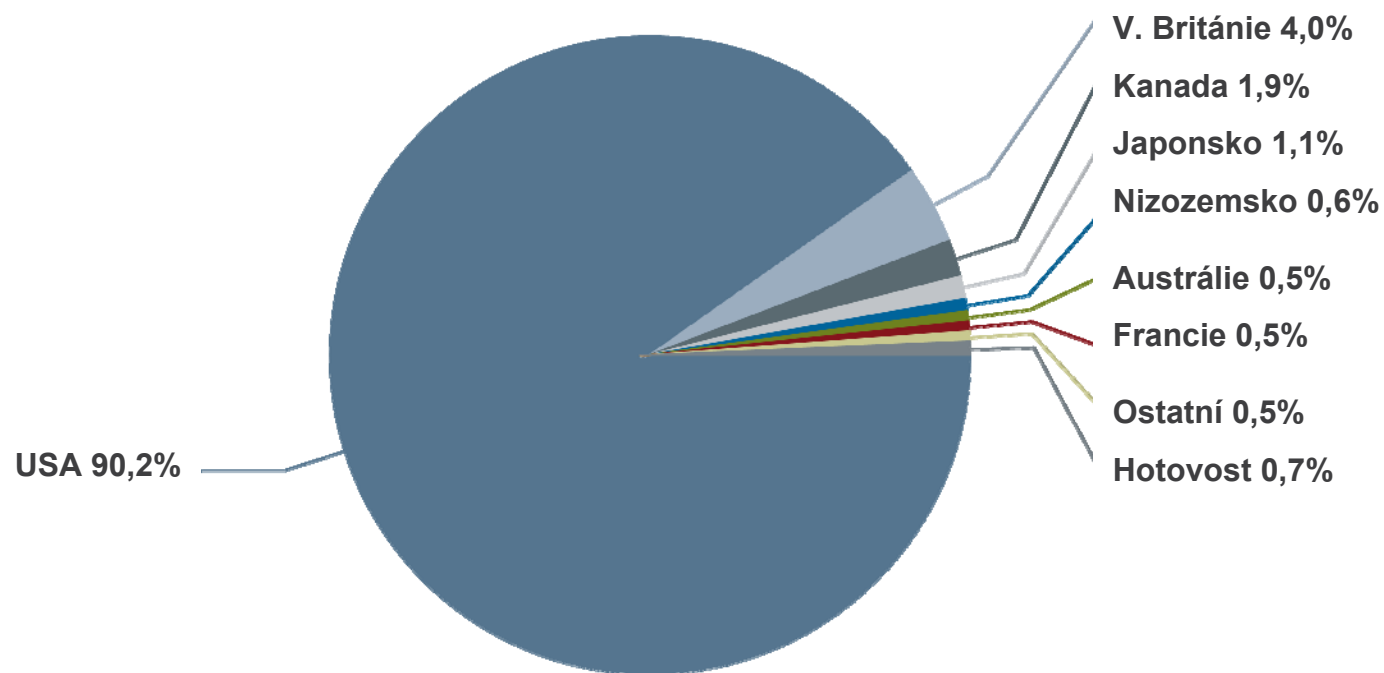
## Struktura portfolia dle sektorů



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti. Prosím přečtěte si GICS disclaimer v Důležitých poznámkách.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Struktura portfolia dle zemí



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

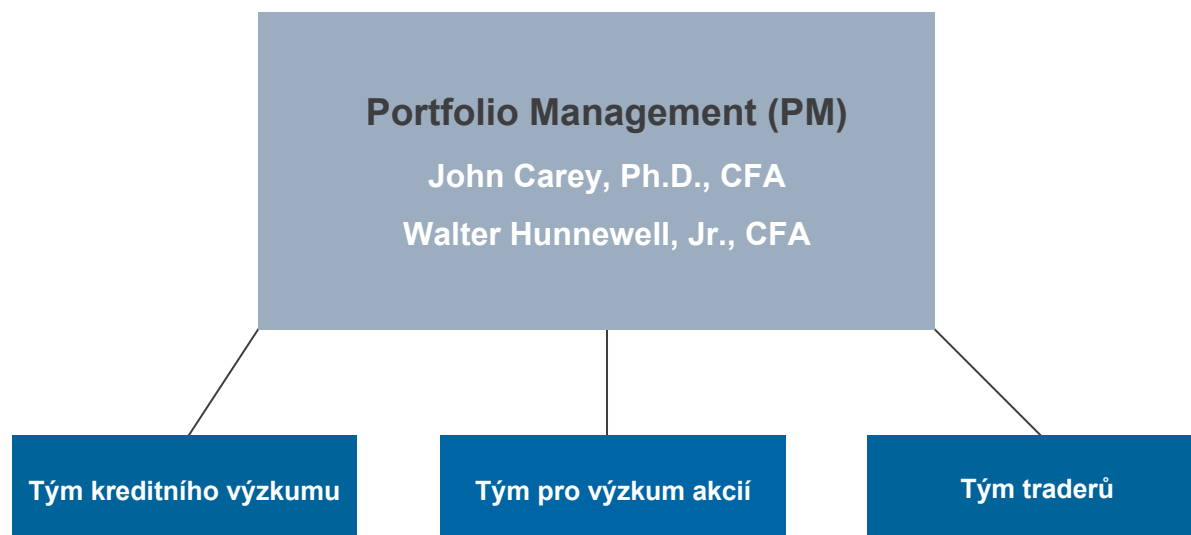
Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Investiční tým



Zdroj: Pioneer Investments z 9. 2011

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Investiční tým: Vedoucí portfolio manažer



**John Carey, CFA**

**Executive Vice President, Pioneer Investments**

**Portfolio Manager, Pioneer Fund & Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund**

John Carey je výkonným vice-prezidentem a členem operačního výboru Pioneer Investment Management, Inc., Pioneer Investments Boston.

Navíc k těmto povinnostem řídí Pioneer Fund, nejstarší podílový fond společnosti, Pioneer Fund VCT Portfolio, Pioneer Equity-Income Fund, Pioneer Equity Income VCT Portfolio, a Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund (Luxembourg) a také několik firemních účtů pro akciové core strategie.

Do Pioneer Investments nastoupil v roce 1979 a za svou kariéru analyzoval mnoho odvětví včetně nakladatelství, médií a automobilového průmyslu. Mezi jeho předchozí zkušenosti patří poradenství, spekulativní kapitál a také učitelství. Vystudoval historii. John Carey získal bakaláře na Columbia University v roce 1971, magisterský titul a Ph.D. na Harvardu v letech 1972 a 1979.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Důležité poznámky

Globální standard sektorové klasifikace (GICS) SM vyvinula společnost Standard & Poors spolu s MSCI, přičemž tento standard je součástí jejich výlučného vlastnictví a ochranné známky. Standard & Poors, MSCI ani žádná jiná strana zapojená do tvorby nebo sestavování klasifikace GICS neposkytuje žádné výslovné ani implicitní záruky nebo vyhlášení v souvislosti s tímto standardem nebo klasifikací (ani žádné záruky nebo vyhlášení související s výsledky získanými použitím této klasifikace); všechny uvedené strany tímto výslovně vylučují jakékoliv záruky spojené s jakýmkoliv tímto standardem nebo klasifikací včetně záruk jejich původu, přesnosti, úplnosti, obchodovatelnosti nebo přiměřenosti. Bez omezení na výše uvedené Standard & Poors, MSCI, ani žádná z jejich přidružených nebo třetích stran zapojených do tvorby nebo sestavování klasifikace GICS, nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv přímé, nepřímé, speciální, trestní, následné nebo jiné škody (včetně ušlého zisku), a to ani v případě, že by tyto strany byly o možnosti vzniku těchto škod informovány.

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Upozornění

Pokud není řečeno jinak, jsou všechny údaje v tomto dokumentu z Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky v budoucnosti. Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není řečeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoli měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaká se původně očekávala. Investice zahrnují určitá rizika, včetně rizik politických a měnových. Návratnost investice a hodnota kapitálu mohou zaznamenat růst i pokles, a tyto výkyvy mohou vyústit i ve ztrátu celého investovaného kapitálu. Aktuálnější data o výnosech se mohou lišit od údajů uvedených v prezentaci. Pro aktuálnější výsledky kontaktujte prosím Klientské centrum Pioneer Investments v ČR.

Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Tento materiál není prospektem a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. Podílové listy podfondu nemohou být veřejně nabízeny k prodeji ani ve Spojených státech amerických, ani na žádném z jejich teritorií nebo držav podléhajících jejich jurisdikci, ani osobám ze Spojených států amerických nebo ve prospěch těchto osob. Dodatečné informace o podfondu / Fondu naleznete v prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited („PGIL“), 1 George’s Quay Plaza, George’s Quay, Dublin 2, Ireland. Tel +353 1 480 2000 Fax +353 1 449 5000.

Obsah tohoto dokumentu schválila společnost PGIL.

Pioneer Investments je obchodní název skupiny společností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Datum prvního použití prezentace: 17. 02. 2012

# Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund

## Upozornění

Předmětné sdělení nepředstavuje nabídku, osobní investiční poradenství ani investiční doporučení, která by zohledňovala individuální situaci investora, zejména ve smyslu jeho odborných znalostí a zkušeností v oblasti investic, či dokonce jeho finanční situaci, investiční cíle nebo vztah k riziku.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Míra očekávaného výnosu z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů souvisí s mírou investičního rizika a není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou výnosů budoucích. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Investování s sebou nese řadu rizik; vysvětlení rizik a jejich vliv na kolísání aktuální hodnoty investované částky je uvedeno na [www.pioneer.cz/pouceni\\_o\\_rizicich.pdf](http://www.pioneer.cz/pouceni_o_rizicich.pdf). Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů reflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z prospektu (statutu).

Předmětné sdělení nepředstavuje zvláštní informace o poskytovateli investičních služeb, jeho poskytovaných službách, ochraně majetku zákazníka, rizicích apod. dle příslušných právních předpisů. Tyto informace jsou dostupné v materiálu Informace pro zákazníky pro příslušnou investiční službu.

Dříve, než se rozhodnete investovat, seznamte se s příslušným prospektem, který lze získat zdarma na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra Pioneer Investments v ČR 800 313 663, 800 118 844.

Zejména v případě zahraničních fondů se seznamte s právními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s manažerskými pravidly a s podmínkami pro ČR. Všechny tyto dokumenty je možno si vyžádat na výše uvedených telefonních číslech. Názvy zahraničních fondů uvedené v českém jazyce zpravidla představují jejich marketingové označení pro Českou republiku.