

EUR A nedistribované



Hodnocení řízení fondu od S&P

AAA

Hodnocení Morningstar™

★★★★

Základní údaje

ISIN	LU0133643469
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 305,8
Zahájení činnosti fondu	5.10.2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.10.2001

Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,25%

Benchmark

Název	%
S&P 500	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-6,1	-4,7
3 měsíce	2,2	2,2
Od začátku roku	-14,7	-17,3
1 rok	-20,8	-22,6
3 roky p.a.	-4,8	-6,6
5 let p.a.	0,9	-0,6

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-6,6	-6,6
2006	3,6	1,6
2005	20,3	18,7
2004	1,9	1,1

Akcie USA

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	3,72

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů emitentů z USA. Tento Podfond používá metody vyvíjené Investičním manažerem od roku 1928 pro investování do diverzifikovaného portfolia pečlivě vybraných cenných papírů vydaných společnostmi, které se nemusí nutně zaměřovat na nadprůměrný růst příjmů a tržeb, avšak jejichž cenné papíry odrážejí určitou prémii.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Průmysl	16,3
Zboží krátkodobé spotřeby	15,5
Zdravotnictví	14,1
Zboží dlouhodobé spotřeby	12,1
Informační technologie	11,6
Finance	11,4
Petrochemie	8,4
Suroviny	7,1
Telekomunikace	2,0
Další	1,4

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	89,4
Nizozemsko	2,8
Spojené království	1,9
Švýcarsko	1,5
Kanada	1,5
Finsko	1,2
Japonsko	1,2
Izrael domácí	0,6

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Chevron Corp	Petrochemie	US	3,5
Norfolk Southern Corp	Průmysl	US	3,3
Chubb Corp	Finance	US	2,2
Reed Elsevier NV	Zboží dlouhodobé spotřeby	NL	2,1
Hewlett-Packard Co	Informační technologie	US	2,1
Becton Dickinson & Co	Zdravotnictví	US	2,1
Apache Corp	Petrochemie	US	2,0
Johnson Controls Inc	Zboží dlouhodobé spotřeby	US	2,0
PepsiCo Inc	Zboží krátkodobé spotřeby	US	1,9
Paccar Inc	Průmysl	US	1,9

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	105
Aktiva v 10 největších pozicích	23,1%

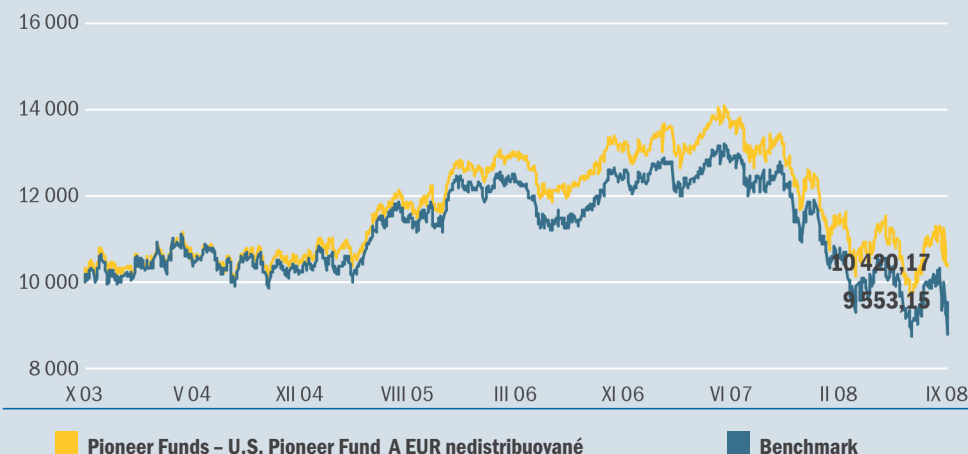
Ocenění investice

Cena/účetní	3,08
Cena/zisky	15,22
Cena/cash flow	9,92

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	12,77%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	1,46%
Beta	0,9402
R-Squared	0,9846

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund řídí John Carey, který je rovněž manažerem fondu Pioneer Fund, nejstaršího fondu skupiny Pioneer Investments, dále pak Pioneer Fund VCT Portfolio, Pioneer Equity-Income Fund, Pioneer Equity Income VCT Portfolio, First Poland America Fund a několika dalších institucionálních účtů vytvořených podle vzoru Pioneer Fund. Ve skupině Pioneer Investments působí od roku 1979. Za svou kariéru se zabýval analýzou řady hospodářských odvětví, včetně nakladatelství, médií a automobilového průmyslu. Mezi jeho další předchozí zkušenosti patří poradenství a spekulativní kapitál. Je absolventem Harvardské a Columbijské univerzity, získal titul PhD. Při řízení portfolií mu pomáhá asistent portfolio manažera Walter Hunnewell a ostatní členové oddělení pro výzkum akcií.

Poznámky

„Poslední HVK“ znamená HVK v 18:00 SEČ poslední pracovní den před datem vydání.

Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 30. září 2008.

Údaje v odstavci Analýza rizik vycházejí z Podílových listů Kategorie E, které jsou nabízeny veřejně k prodeji pouze v Itálii.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. 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. 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.

Žádné podíly ani produkty nebudou nabízeny v jurisdikcích, v nichž není povoleno je nabízet, doporučovat ani prodávat, ani osobám, v jejichž prospěch je provádění takových nabídek, doporučení nebo prodeje nezákonné. Všechny kategorie podílových listů nejsou k dispozici ve všech zemích.

Uvedené údaje o výkonnosti se týkají pouze podílových listů Kategorie A a vycházejí z hodnoty PL bez poplatků. Podrobné informace o dalších Kategoriích podílových listů naleznete v prospektu.

Upozornění

Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoliv měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaký se původně očekávalo.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky fondu v budoucnosti. 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. Před investováním by si každý investor měl pečlivě přečíst prospekt. Tento materiál není prospekt a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. Dodatečné informace o Podfondech/Fondu naleznete v prospektu a/nebo případně zjednodušeném prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2. Tel. + 353 1 480 2000. Fax + 353 1 449 5000. Obsah tohoto dokumentu schválila společnost Pioneer Global Investments Limited.

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

Komentář

Jak výběr titulů, tak i rozhodnutí o sektorové vyváženosti pomohly výkonnosti Pioneer Funds – U.S. Pioneer Fund ve třetím čtvrtletí. Výkonnost těžila nejvíce z dobrého výběru titulů v sektoru finance, a významně z výběru v sektorech zboží krátkodobé spotřeby a energie. Výkonnosti také pomohla mírná podváženost v sektoru energie, především akcie energetických služeb, jejichž ceny se snížily, když poklesly ceny ropy.

Náš konzervativní přístup vůči finančnímu sektoru vytvořil podstatnou nad-indexovou výkonnost během třetího čtvrtletí, protože naše bankovní investice dosáhly výnosu skoro 40% v tomto čtvrtletí a naše pojišťovací pozice překonala index průmyslu o více než 20%.

Naše velké pozice v těžebních společnostech významně zatížily výkonnost ve třetím čtvrtletí. Tyto akcie byly velmi silné, když rostly ceny komodit, ale silně poklesly během třetího čtvrtletí, protože poklesly ceny komodit. Dalšími významnými snižovateli výkonnosti byly všeobecné společnosti, které čelí rychle se zhoršujícímu fungujícímu prostředí.

Krátkodobý výhled zůstává pošmurný, a pokračujeme v monitorování rozvíjející se finanční krize a vlivu kreditního krachu na ekonomiku. Nevíme, kdy se tento trend obrátí, a jak se ekonomika zlepší. Nicméně, vidíme určité zlepšení na trhu s nemovitostmi, dobrá poptávka po domech za nižší ceny. Spotřebitel nespí, i když více šetří a chybí mu důvěra.

Důležitější je, že si myslíme, že většina akcií se prodává za nízké ceny relativně vůči odhadům před několika lety. Náš výhled je vždy dlouhodobý, a zůstáváme docela optimističtí ohledně dlouhodobé vyhlídky pro naše Portfolio.

Zatímco jsme upřednostňovali velké, multinacionální společnosti během posledních pár let, nyní se zaměřujeme více na společnosti americky orientované. Intrikujeme také prodejem společností v sektorech průmysl, suroviny a energetika a plynárenství.

Nadále máme pod-indexové expozice v sektorech energetika a finance. Nicméně, nižší ceny vytvářejí ocenění mnohem atraktivnější, a hledáme levné prodeje v tomto sektoru.

30. září 2008