

EUR A nedistribované



Hodnocení řízení fondu od S&P

A

Hodnocení Morningstar™

★★★

Akcie Rozvíjejících se trhů a Dálého východu

Základní údaje

ISIN	LU0119365988
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€955,0
Zahájení činnosti fondu	4.7.2000
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,50%

Benchmark

Název	%
MSCI Emerging Markets	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-18,0	-13,8
3 měsíce	-25,1	-18,8
Od začátku roku	-39,1	-34,2
1 rok	-37,3	-33,8
3 roky p.a.	2,4	0,7
5 let p.a.	12,7	11,5

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	32,0	23,1
2006	20,4	15,6
2005	55,2	50,2
2004	8,7	13,6

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL 6,21

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 vydaných společnostmi, které jsou založeny nebo provozují svoji činnost v zemích, které se všeobecně považují za rozvíjející se trhy, nebo v těchto zemích získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Petrochemie	22,5
Suroviny	20,6
Finance	17,9
Průmysl	14,8
Zboží dlouhodobé spotřeby	10,5
Telekomunikace	7,0
Informační technologie	3,5
Zboží krátkodobé spotřeby	3,1

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Brazílie	18,8
Čína	15,4
Rusko	14,6
Jižní Afrika	10,4
Korea	6,0
Tchaj-wan	6,0
Indonésie	4,6
Mexiko	4,5
Indie	3,4
Další	16,2

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
PETROLEO BRASILEIRO SA	Petrochemie	BR	5,5
OAO GAZPROM	Petrochemie	RU	3,8
AMERICA MOVIL SA DE CV	Telekomunikace	MX	2,7
CIA VALE DO RIO DOCE	Suroviny	BR	2,7
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	Suroviny	PE	2,2
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Petrochemie	IN	2,0
TSMC	Informační technologie	TW	1,8
LUKOIL	Petrochemie	RU	1,7
SASOL LTD	Petrochemie	ZA	1,7
ISRAEL CHEMICALS LTD	Suroviny	IL	1,7

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	84
Aktiva v 10 největších pozicích	25,9%

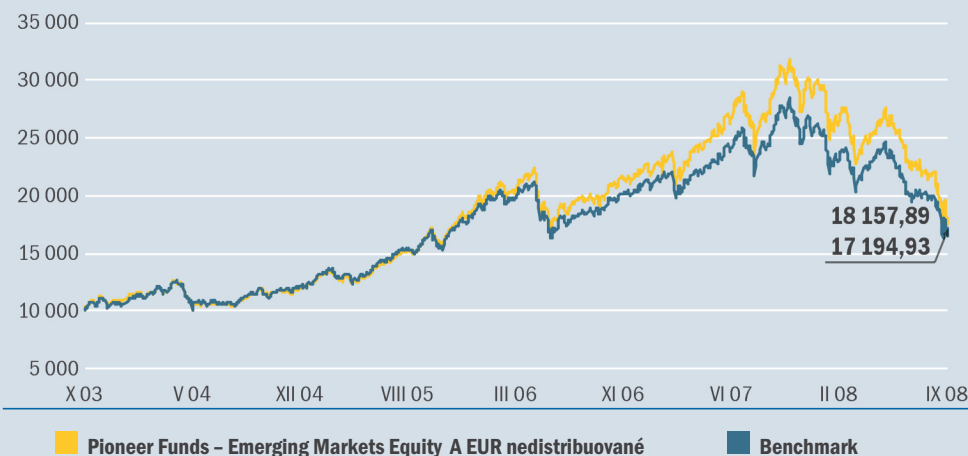
Ocenění investice

Cena/účetní	2,90
Cena/zisky	15,22
Cena/cash flow	10,11

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	24,27%
Sharpe ratio (3 roky)	0,21
Alfa	1,69%
Beta	1,0676
R-Squared	0,9848

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Emerging Markets Equity je řízen týmem specializovaným na globální rozvíjející se trhy, jehož hlavním portfolio manažerem je John Pollen. John je ředitelem rozvíjejících se trhů v Pioneer Investments a senior portfolio manažerem. Před příchodem do Pioneer Investments v roce 1999 pracoval ve Standard Bank of South Africa v Johannesburgu jako portfolio manažer domácích akcií a vedoucí mezinárodní investiční strategie jak pro institucionální, tak individuální klienty. Po absolvování londýnské King's College John v letech 1982 – 1995 pracoval v Barings Asset Management v Londýně a Tokiu, kde měl na starosti evropská (včetně rozvíjejících se trhů) akciová portfolia.

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 – Emerging Markets Equity („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondech 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 podily 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 očekával.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky fondu v budoucnosti. Investice zahrnují určitá rizika, včetně rizik politických a měnových. Návrh 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

Zatímco z větší části zůstaly fundamenty na rozvíjejících se trzích nepoškozeny, trh se stal obětí deflačních obav a globálního úniku do bezpečí.

Pioneer Funds - Emerging Markets Equity nepřekonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí, protože přítěž plynoucí z našich investic v Rusku předčila přínos z našich investic v Brazílii. Výkonnost Portfolia těžila z našeho brazilského portfolia, které se ukázalo jako relativně defenzivní. Zatímco jsme převáženi relativně vůči benchmarku, vyhnuli jsme se zcela ocelářskému sektoru, který odprodal více jak 50%. Byli jsme převáženi v sektoru finance, kde banky těžily jak ze širšího čistého úrokové rozpětí tak i ze stále vzrovného růstu půjček.

Pomohla nám také naše pozice v Indii, kde naše investice v Bharat Heavy, výrobce energetického vybavení, získala 5% díky pokračujícímu silnému nabídkovému toku. V Jižní Africe, konstrukční firmy, Aveng a Murray & Roberts, získaly 2% a 4%, když se jejich objednávky ukázaly jako odolné vůči globálnímu nepokoji.

Nejvíce poškozující investice v našem Portfoliu byly v Rusku, kde velký přebytek běžného účtu a masivní státní rezervy nedokázaly ochránit trh před nepokojem. Poklesy globálních trhů a mizející úvěrový majetek přinutily spekulativní ruské investory a globální investiční fondy k prodeji svých ruských investic bez rozdílu, což vedlo k poklesu celého trhu o 46%, a naše investice poklesly zhruba stejné.

Do Portfolia jsme nepřidali žádné významné cenné papíry. Prodali jsme Bharti Televentures, kvůli obavám, že indické měnové autority musí pokračovat ve zpomalení ekonomiky, aby dostali pod kontrolu inflaci. Snížili jsme také naši pozici v Kyeryong Construction, protože zpomalující se ekonomický růst v Koreji ohrozil jeho nové smlouvy na potrubí.

Zatímco je těžké předpovědět, kde může nastat zotavení na trhu, nezlomný růst a neatraktivnější ocenění na rozvíjejících se trzích mohou přinést určité příležitosti.

30. září 2008