Pioneer Funds – European Quant Equity

září 2008

EUR A nedistribuované €

Akcie Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0190661008
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€503,4
Zahájení činnosti fondu	3.6.2004
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.10.2004

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
MSCI Europe	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-12,3	-11,1
3 měsíce	-13,1	-11,6
Od začátku roku	-30,1	-29,8
1 rok	-35,7	-32,2
3 roky p.a.	-6,8	-5,3
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond%	Benchmark %
2007	-7,2	0,1
2006	20,1	16,5
2005	24,4	22,8

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	51,55

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 jiných majetkových práv, která splňují podmínky převoditelných cenných papírů, vydaných společnostmi, které mají sídlo v Evropě nebo v Evropě konají převážnou část své hospodářské činnosti. Podfond se snaží zvyšovat hodnotu prostřednictvím průzkumu trhu.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	18,1
Petrochemie	12,2
Zboží krátkodobé spotřeby	11,6
Zdravotnictví	11,1
Průmysl	10,1
Suroviny	8,9
Zboží dlouhodobé spotřeby	8,6
Veřejné služby	8,4
Telekomunikace	7,5
Další	3,5

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Petrochemie	GB	3,3
BP PLC	Petrochemie	GB	2,9
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	GB	2,5
TOTAL SA	Petrochemie	FR	2,4
NESTLE SA	Zboží krátkodobé spotřeby	CH	2,2
E.ON AG	Veřejné služby	DE	2,0
SANOFI-AVENTIS	Zdravotnictví	FR	1,7
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Zboží krátkodobé spotřeby	GB	1,7
ASTRAZENECA PLC	Zdravotnictví	GB	1,6
BBVA	Finance	ES	1,5

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	31,1
Francie	16,5
Německo	14,2
Švýcarsko	9,5
Španělsko	5,7
Itálie	4,8
Nizozemsko	4,6
Švédsko	4,5
Finsko	4,4
Další	4,6

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	165
Aktiva v 10 největších pozicích	21,8%

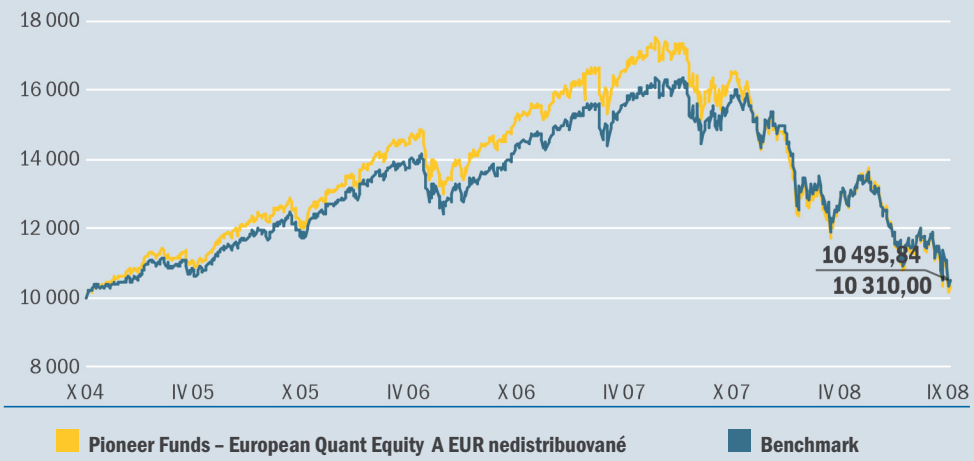
Ocenění investice

Cena/účetní	2,27
Cena/zisky	11,10
Cena/cash flow	7,60

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	17,94%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-2,21%
Beta	1,0611
R-Squared	0,9912

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Tento podfond je řízen týmem kvantitativních analytiků specializujícím se na evropské akcie v čele s portfolio manažerem Gavinem Boylem. V řízení portfolia tým při investování do evropských akcií používá kvantitativní přístup bottom-up (zdola nahoru). Rozhodný a disciplinovaný přístup využívá k výběru akcií konkrétní sektorové modely. Tyto modely používají oceňovací kritéria vytvořená ve spolupráci s týmem fundamentálního výzkumu a portfolio manažery. Modely byly důkladně testovány v různých tržních prostředích.

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 – European Quant Equity („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 očekával.
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

Evropské akciové trhy prožily v průběhu tohoto čtvrtletí bezprecedentní volatilitu, když na celý svět dopadla v plné své síle úvěrová krize. Krach nebo potenciální krach předních finančních institucí vedl k takové averzi k riziku, která fakticky zmrazila normální funkci finančních trhů a téměř způsobila vážné selhání celého systému. Extrémní volatilita a široce rozšířené obavy vedly k iracionálním cenovým pohybům. Vážnost celé situace podtrhla reakce centrálních bank, které poskytly masivní injekce likvidity a návrh amerických státních orgánů na vytvoření prostředků pro odstranění nelikvidních aktiv z rozvah bank.

Především díky nezdařilým rozhodnutím týkajících se výběru akcií podal Pioneer Funds – European Quant Equity v průběhu tohoto čtvrtletí výkonnost pod úrovní svého benchmarku. Výkonnost snižovaly naše investice v rámci finančního sektoru, zvláště pak do bank, když problémy spojené se subprime krizí i nadále přetrvávaly a zatěžovaly tak výkonnost. V důsledku klesajících cen komodit a odklonu trhu od akcií spojených s komoditami byly zklamáním i naše expozice do sektoru suroviny. Výběr akcií snižoval výkonnost v sektoru průmysl. Finská společnost Metso klesla poté, co prodala majoritní balík akcií ve švédské hutní společnosti investiční skupině. Díky přehodnocení směrem dolů ze strany analytiků mírně klesla také společnost Vallourec. No a ztratili jsme také v sektoru spotřebního zboží, když při současném makroekonomickém prostředí zůstává spotřebitelská důvěra na nízkých hodnotách.

Na druhou stranu k výkonnosti přispěly naše investice v sektorech zdravotnictví a energetika a plynárenství. Právě v sektoru energetika a plynárenství vyrostla na svoji rekordní úroveň společnost Union Fenosa poté, co byla zveřejněna nabídka na převzetí této společnosti ze strany Gas Natural.

Očekáváme, že tržní volatilita bude i nadále přetrvávat. V souvislosti s tím budeme opatrní ohledně evropského ekonomického výhledu, kde vyšší úrokové sazby a upadající růst ukazují na pokračující potíže. Věříme však že ocenění akcií, které již bylo na atraktivních hodnotách, by mělo začít poskytovat větší podporu. V rámci našeho portfolia se nadále zaměřujeme na fundamenty a řízení rizika.

30. září 2008

PIONEER Investments®

80 years