

EUR A nedistribované



Akcie Globální

Hodnocení řízení fondu od S&P AA

Hodnocení Morningstar™ ★★ ★★

Základní údaje

ISIN	LU0271656133
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€973,7
Zahájení činnosti fondu	30.3.2007
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	30.3.2007

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
MSCI World	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-15,0	-7,9
3 měsíce	-15,2	-5,4
Od začátku roku	-22,8	-22,5
1 rok	-25,0	-26,7
3 roky p.a.	3,0	-6,1
5 let p.a.	12,3	1,5

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	11,0	-3,4
2006	24,9	5,5
2005	35,0	24,0
2004	17,1	4,7

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	153,77

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících nástrojů vydaných společnostmi, které vyrábějí produkty nebo technologie šetrné k životnímu prostředí nebo které přispívají k rozvoji čistějšího a zdravějšího prostředí. Mezi tyto společnosti patří společnosti, které podnikají v oblasti kontroly znečištění vzduchu, alternativních zdrojů energie, recyklování, pálení odpadů, úpravy odpadních vod, čištění vody a biotechnologií.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Průmysl	49,5
Suroviny	18,4
Veřejné služby	10,4
Zboží krátkodobé spotřeby	6,1
Zdravotnictví	4,2
Zboží dlouhodobé spotřeby	3,7
Informační technologie	3,5
Finance	2,3
Petrochemie	1,9

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	33,6
Německo	23,1
Japonsko	11,6
Francie	7,4
Švýcarsko	6,1
Spojené království	5,7
Norsko	2,4
Španělsko	2,2
Dánsko	2,2
Další	5,9

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
GAZ DE FRANCE SA	Veřejné služby	FR	3,0
REPOWER SYSTEMS AG	Průmysl	DE	2,6
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE C	Průmysl	US	2,3
Union Pacific Corp	Průmysl	US	2,3
KANSAS CITY SOUTHERN	Průmysl	US	2,3
E.ON AG	Veřejné služby	DE	2,2
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Průmysl	DK	2,2
CSX Corp	Průmysl	US	2,1
VOSSLOH AG	Průmysl	DE	2,1
CALGON CARBON CORP	Suroviny	US	2,1

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	69
Aktiva v 10 největších pozicích	23,1%

Ocenění investice

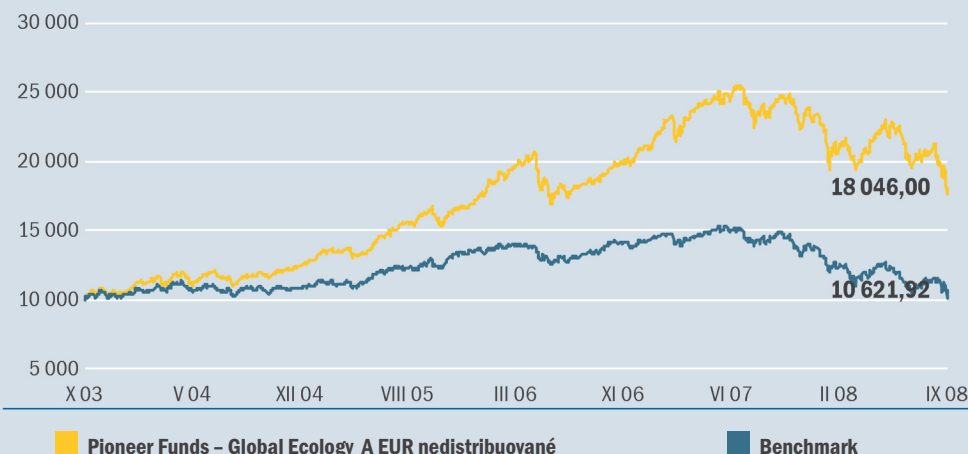
Cena/účetní	2,65
Cena/zisky	14,95
Cena/cash flow	9,96

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	17,78%
Sharpe ratio (3 roky)	0,04
Alfa	8,15%
Beta	1,0406
R-Squared	0,7776



Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds – Global Ecology řídí Christian Zimmermann, který byl portfolio manažerem fondů Activest (HVB Group), když je v roce 2006 koupila UniCredit Group, která je mateřskou společností Pioneer Investments. Byl manažerem cenami ověřených fondů Activest EuropaPotenzial a Activest EcoTech. Christian má v investování již více než 10 let zkušeností: kariéru začal jako analytik investiční společnosti Nord/LB.

Poznámky

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

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

Údaje analýzy rizik vychází z Podílových listů Kategorie C fondu Activest EcoTech před 30. března 2007 a údajů Kategorie A od 30. března 2007.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Global Ecology („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.

Tento Podfond byl vytvořen, aby absorboval jiný fond nabízený skupinou Pioneer Investments, a to Activest EcoTech dne 30. března 2007. Do 30. března 2007 je výše uvedená výkonnost fondu Activest EcoTech C. Od 30. března 2007 se výše uvedená výkonnost týká pouze podílových listů Kategorie A Podfondu a vychází z hodnoty PL bez poplatků. I když má Activest EcoTech obdobné investiční zásady i proces řízení jako tento Podfond, nelze zajistit, že údaje o výkonnosti fondu Activest EcoTech budou znázorňovat budoucí výkonnost Podfondu.

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

Pioneer Funds - Global Ecology podal v tomto čtvrtletí výkonnost pod úrovní svého benchmarku, když se investoři s obavami ohledně výhledu na krátkodobý globální růst odvrátili od růstových akcií a hledali dočasně bezpečí ve více tradičních defensivních sektorech.

Mnoho ekologických akcií bylo považováno investory za růstové díky tomu, že je potenciální rozměr trhu těchto nových technologií neznámý. Na volatilitních trzích mohou akcie s tendencí růstu dočasně vypadnout ze středu zájmu investorů. Z tohoto důvodu podalo portfolio v minulém čtvrtletí nízkou výkonnost, když klíčové růstové oblasti v portfoliu, jakými jsou např. technologie čisté energie, ztratily.

Poskytovatelé alternativní energie, kterými jsou např. výrobci větrných turbín, solárních panelů a poskytovatelé klíčových materiálů pro oba tyto průmysly, během tohoto čtvrtletí ztratili. Bylo to zčásti způsobeno obavami ohledně růstu a podpořeno korekcí v ceně surové ropy, která dočasně zmírnila nutnost hledat alternativní zdroje energie. V průběhu čtvrtletí snižovaly výkonnost naše investice do firem, jakými je např. Vestat Wind Systems. Přesto jsme však v zásadě hluboce přesvědčeni o potřebě alternativních zdrojů energie, jelikož nepředvídáme budoucnost, kde bude globální spotřeba energie klesat.

Výkonnost také negativně ovlivnily naše investice do oblastí spojených se zemědělstvím. Trhy se obávají zpomalování ekonomického růstu v rozvíjejících se trzích a zdá se, že z toho vyvozuji skutečnost, že pomalejší růst povede k nižší poptávce po potravinách. S tímto tvrzením v zásadě nesouhlasíme a věříme, že růst populace bude doprovázen i pokračující rostoucí poptávkou po zemědělské produkci, a proto jsme si ohledně oblasti zemědělství jisti.

V krátkodobém horizontu, zatímco na trzích dominuje volatilita, mohou trhy dočasně vyhledávat defensivní sektory, ve kterých mohou toto období přečkat. Jakmile se však podmínky stabilizují, vrátí se pozornost k těm sektorům, které nabízejí potenciál pro vynikající výkonnost ve střednědobém horizontu. Věříme, že právě investice do ekologických titulů budou takovým potenciál nabízet. Toto naše přesvědčení je podpořeno historicky vynikající výkonností ekologických investic.

30. září 2008