

EUR A nedistribované



Akcie Globální

Hodnocení řízení fondu od S&P A

Základní údaje

ISIN	LU0133557115
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€147,1
Zahájení činnosti fondu	5.10.2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.11.2001

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	-13,0	-7,9
3 měsíce	-22,6	-5,4
Od začátku roku	-30,8	-22,5
1 rok	-29,6	-26,7
3 roky p.a.	-5,9	-6,1
5 let p.a.	1,1	1,5

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	5,3	-3,4
2006	8,4	5,5
2005	24,7	24,0
2004	0,3	4,7

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	3,87

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 společností v jakékoliv zemi na světě. Podfond může investovat až 25 % svých čistých aktiv do cenných papírů emitentů, kteří jsou založeni nebo provozují svoji činnost v zemích, které se všeobecně považují za rozvíjející se trhy, nebo v těchto zemích získávají značnou část svých příjmů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	18,7
Informační technologie	15,5
Petrochemie	14,0
Zdravotnictví	10,5
Zboží krátkodobé spotřeby	10,5
Průmysl	8,7
Suroviny	6,7
Zboží dlouhodobé spotřeby	5,9
Veřejné služby	5,7
Další	3,8

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	53,2
Spojené království	10,3
Švýcarsko	7,3
Francie	6,3
Kanada	5,5
Japonsko	4,4
Rusko	2,2
Irsko	1,9
Nizozemsko	1,8
Další	7,1

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	Finance	US	3,6
Southern Co	Veřejné služby	US	3,0
Unilever PLC	Zboží krátkodobé spotřeby	GB	2,7
MICROSOFT CORP	Informační technologie	US	2,6
PROCTER & GAMBLE CO	Zboží krátkodobé spotřeby	US	2,3
SPRINT NEXTEL CORP	Telekomunikace	US	2,3
Johnson & Johnson	Zdravotnictví	US	2,2
LUKOIL	Petrochemie	RU	2,2
EL PASO CORP	Petrochemie	US	2,2
Applied Materials Inc	Informační technologie	US	2,0

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	74
Aktiva v 10 největších pozicích	25,1%

Ocenění investice

Cena/účetní	2,43
Cena/zisky	14,17
Cena/cash flow	9,04

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	13,88%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-1,36%
Beta	0,8291
R-Squared	0,7856



Vývoj investice 10 000 EUR



Komentář

V mimořádně volatilních tržních podmínkách, Pioneer Funds – Global Equity nepřekonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí, protože neúspěšné tematické alokace snížily výkonnost.

Jedním z klíčových témat v Portfoliu na začátku tohoto čtvrtletí bylo zlato, protože náš investiční tým pevně věří, že zlato jedná jako uchovatel hodnoty během inflačního období. Nicméně, když ceny těžebních kovů poklesly kvůli obavám ohledně zpomalení rozvíjejících se trhů, zlato také silně pokleslo, protože zpomalení rozvíjejících se trhů a korekce cen ropy vedly k ochlazení globálních inflačních tlaků.

Mezi polovinou července a polovinou srpna, zlato pokleslo skoro o 24%, což nás tlačilo, abychom přehodnotili naši taktickou alokaci v tomto případě. Do té doby, než se zlato znovu vzchopilo na volatilních zářijových trzích, významně jsme snížili naši krátkodobou pozici ve zlatě.

Naše investice v cenných papírech propojených se zemědělstvím také negativně ovlivnily výkonnost během tohoto čtvrtletí. Společnosti jako jsou Yara a Intrepid Potash, oba dva klíčové producenti přísad do hnojiv, silně poklesly během tohoto čtvrtletí. Trhy se obávají brzdícího ekonomického růstu na rozvíjejících se trzích a zdá se, že došli k závěru, že pomalejší růst povede k nižší globální poptávce po komoditách všeobecně, a především po potravinách. Opatrně jsme snížili naše pozice v investicích spojených se zemědělstvím, pro přezkoumání, kdy současná korekce na trzích s komoditami začnou působit.

V následujícím čtvrtletí může převládat volatilita, protože potrvá než trhy zhodnotí současné vývojové trendy. Nicméně, věříme, že současné podmínky mohou nabídnout příležitosti k vybudování pozic v našem "levném gigantu". Bude hledat ke koupi společnosti s dobrými jmény se silnou výsadou v oblasti podhodnocených cen, a už jsme přidali pozice zahrnující jména jako Microsoft, Johnson & Johnson a Unilever. Věříme, že tyto dobře stanovené obchodní značky s nízkým koeficientem zadluženost-majetek budou těžit nejvíce z jakéhokoliv zlepšení na trhu v následujících měsících.

30. září 2008

Investiční tým

Hlavním portfolio manažerem Pioneer Funds – Global Equity je Neil Robson. Je také vedoucím globálních akcií v Pioneer Investments. Do skupiny Pioneer přišel z Baring Asset Management, kde zastával pozici hlavního sektorového стратега/vedoucího globálních akcií. Pomáhal ve vývoji globální sektorové strategie u Baring Asset Management spolu s řízením firemních portfolií globálních akcií. Neil zahájil svou kariéru v roce 1986 v County Natwest Investments Management jako manažer fondu - praktikant a získal titul BA v ekonomice na bristolské univerzitě.

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

Podílové listy Podfondek 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.