

## EUR A nedistribované



Hodnocení řízení fondu od S&amp;P

A

Hodnocení Morningstar™

★★★

## Základní údaje

ISIN	LU0271651761
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€535,3
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	-11,3	-7,9
3 měsíce	-9,5	-5,4
Od začátku roku	-26,3	-22,5
1 rok	-31,2	-26,7
3 roky p.a.	-5,5	-6,1
5 let p.a.	3,8	1,5

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-3,8	-3,4
2006	12,2	5,5
2005	26,7	24,0
2004	11,5	4,7

## Akcie Globální

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL 46,81

## Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících nástrojů vydaných společnostmi, které mají sídlo nebo konají převážnou část své hospodářské činnosti v jakékoliv zemi na světě. Tento Podfond se neomezuje na žádný konkrétní sektor a může investovat do široké škály sektorů a odvětví. Snaží se přidat hodnotu investováním do vybraných příležitostí identifikovaných Investičním manažerem jako atraktivní z hlediska fundamentálních hodnot společnosti.

## Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	18,8
Průmysl	14,8
Zdravotnictví	13,4
Zboží dlouhodobé spotřeby	11,0
Petrochemie	9,0
Zboží krátkodobé spotřeby	7,6
Informační technologie	7,5
Suroviny	7,2
Veřejné služby	6,1
Další	4,5

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	44,6
Japonsko	13,3
Německo	6,7
Spojené království	4,6
Francie	4,2
Hongkong	4,0
Španělsko	3,4
Nizozemsko	2,8
Itálie	2,8
Další	13,7

## 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Genzyme Corp	Zdravotnictví	US	1,6
Bank of New York Co Inc/The	Finance	US	1,6
WAL-MART STORES INC	Zboží krátkodobé spotřeby	US	1,6
BSCH	Finance	ES	1,6
TRAVELERS COS INC/THE	Finance	US	1,6
BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravotnictví	US	1,4
UNUM GROUP	Finance	US	1,4
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	GB	1,4
MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	Zdravotnictví	US	1,3
Johnson & Johnson	Zdravotnictví	US	1,2

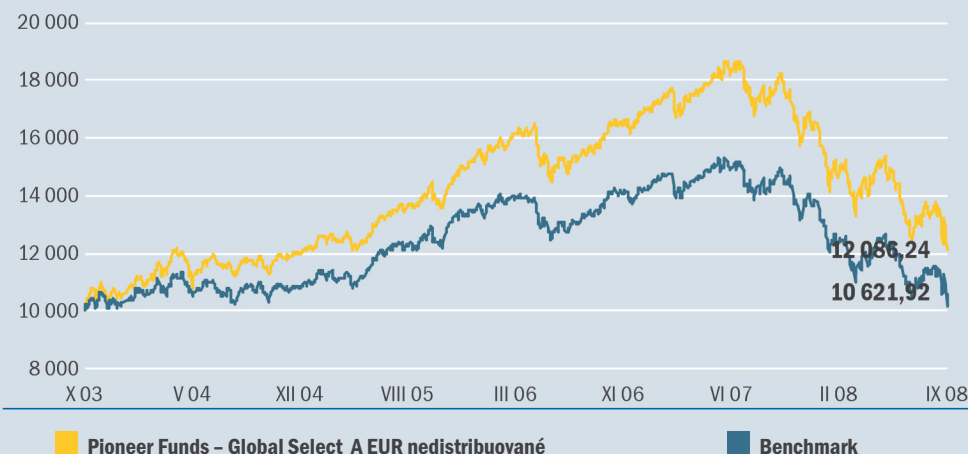
## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	165
Aktiva v 10 největších pozicích	14,9%

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	15,30%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,15%
Beta	1,0534
R-Squared	0,9198

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Dr. Harald Staudinger, CFA (autorizovaný finanční analytik), byl před přechodem do týmu pro globální akcie v Dublinu v září 2007, kde je senior portfolio manažerem, vedoucím oddělení pro globální akcie Pioneer Investments v Mnichově. Harald také přednáší finanční management na univerzitě v Linci v Rakousku. Poté, co absolvoval v oboru podnikové správy, pracoval v letech 1996 až 2000 jako manažer speciálně zaměřených fondů jedné mnichovské společnosti.

## 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 GlobalSelect před 30. března 2007 a údajů Kategorie A od 30. března 2007.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Global Select („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 GlobalSelect dne 30. března 2007. Do 30. března 2007 je výše uvedená výkonnost fondu Activest GlobalSelect 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 GlobalSelect obdobné investiční zásady i proces řízení jako tento Podfond, nelze zajistit, že údaje o výkonnosti fondu Activest GlobalSelect 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 znamenat 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 Select podal výkonnost pod úrovní svého benchmarku v tomto období; období, které začalo návratem k hodnotným akciím a bylo zakončeno honbou za kvalitou při jakékoli ceně.

Filosofie portfolia se zaměřuje na vyhledávání podhodnocených společností, které jsou umístěné s výhledem na průměrnou ziskovost po období podvýkonnosti. Proces průměrného obrátu se opakovaně ukázal jako schopný přinášet v určitém čase stabilní výkonnost. Přesto ve volatilních měsících, jakým bylo např. září, může tento proces dočasně stagnovat, když investoři defenzivně mění své alokace do akcií a sektorů s ohledem na minulý růst cen.

Např. začátkem tohoto čtvrtletí identifikoval náš kvantitativní model hodnotu ve vybraných finančních institucích, které pak bohužel koncem čtvrtletí ztratily svoji atraktivitu spolu s tím, jak se investoři odklonili od bank. Obdobně náš kvantitativní proces rozpoznal hodnotu v několika akcích spojených s potravinami, jakými je např. Bunge, americká zemědělská společnost a Archer-Daniels-Midland, společnost dodávající vstupy do zemědělství. Obě tyto společnosti jasně počátkem čtvrtletí nabízely hodnotu, avšak v září, kdy došlo k růstu cen komodit, oba tyto tituly padly, když externí okolnosti rozvrátily náš investiční záměr.

Náš model také v průběhu čtvrtletí identifikoval hodnotu a zachytil ziskovost v několika sektorech. Pozitivní výběr akcií v sektorech suroviny a energetika a plynárenství pomohl k tvorbě reálné výkonnosti. V průběhu čtvrtletí tak přispěli např. americký distributor elektrické energie Xcel i americký výrobce papírových výrobků Temple Inland.

Klíčové pro filosofii portfolia jsou také zajišťovací strategie. V průběhu třetího čtvrtletí poskytly naše offsetové kontrakty široce pevnou výkonnost. Kontrakty, které nás zajišťují proti dalšímu oslabování amerického dolaru negativně ovlivnily výkonnost, zatímco naše kontrakty chránící nás proti širokému oslabení na akciových trzích poskytly pozitivní příspěvek. I nadále budeme v tomto volatilním tržním prostředí aktivně zajišťovat část našich expozic s cílem ochránit hodnotu identifikovanou našim investičním procesem.

30. září 2008