

EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★ ★

Akcie Globální

Základní údaje

ISIN	LU0119368909
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€95,7
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 World Telecommunication Services	-*
MSCI World Media	-*
MSCI World Information Technology	-*

* Tržní kapitalizace

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-11,7	-9,6
3 měsíce	-12,7	-4,7
Od začátku roku	-33,3	-24,5
1 rok	-33,5	-27,7
3 roky p.a.	-7,9	-6,6
5 let p.a.	0,0	-1,6

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	4,9	0,9
2006	8,1	3,6
2005	14,8	12,9
2004	8,3	-1,7

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	1,58
------------	------

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 podnikajícími v odvětví telekomunikací, médií a technologií. Tyto společnosti mají výnosy pocházející v první řadě z telekomunikačních a/nebo mediálních a/nebo technologických produktů a služeb. Není stanoven žádný formální podíl aktiv Podfondu, jež lze investovat v určitém geografickém regionu.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Informační technologie	52,9
Telekomunikace	26,0
Zboží dlouhodobé spotřeby	17,6
Finance	3,6

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	20,3
Francie	18,5
Německo	12,2
Itálie	8,7
Spojené království	8,2
Švédsko	7,7
Lucembursko	4,7
Nizozemsko	3,8
Egypt	3,6
Další	12,2

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Zboží dlouhodobé spotřeby	FR	11,2
SAES GETTERS SPA	Informační technologie	IT	8,7
SCI ENTERTAINMENT GROUP PLC	Informační technologie	GB	8,2
HEWLETT-PACKARD CO	Informační technologie	US	5,1
SAP AG	Informační technologie	DE	4,7
SES	Zboží dlouhodobé spotřeby	LX	4,7
Tele2 AB	Telekomunikace	SE	4,2
International Business Machines Corp	Informační technologie	US	4,1
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informační technologie	DE	3,9
ROYAL KPN NV	Telekomunikace	NL	3,8

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	27
Aktiva v 10 největších pozicích	58,5%

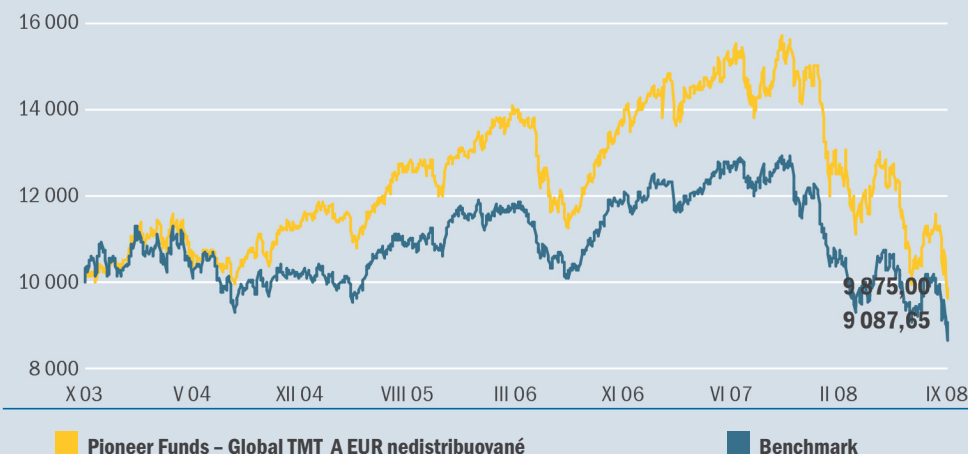
Ocenění investice

Cena/účetní	3,07
Cena/zisky	16,26
Cena/cash flow	8,51

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	19,46%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,10%
Beta	1,0924
R-Squared	0,9178

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Portfolio je řízeno našimi týmy akciových analytiků pro sektor telekomunikací a technologií, které vede hlavní portfolio manažer Marco Mencini. Marco je vedoucím sektoru telekomunikací skupiny Pioneer Investments. Do společnosti přišel v roce 2001, přičemž analýzou sektoru telekomunikací se zabývá již od roku 1998. V roce 2002 byl v přehledu firmy Xtel jmenován třetím „nejlepším manažerem fondů a nákupním analytikem“ v Evropě.

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 – Global TMT („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 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. 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

V výjimečně volatilním prostředí podal v průběhu tohoto čtvrtletí Pioneer Funds – Global TMT výkonnost pod úroveň svého benchmarku, když celkovou výkonnost snižovalo několik neúspěšných výběrů akcií.

Portfolio v zásadě investovalo do akcií emitovaných společnostmi ze sektoru informačních technologií a telekomunikačních služeb. Tyto sektory však byly negativně ovlivněny měnícím se výhledem na globální makroekonomické prostředí. Ani informační technologie, ani telekomunikace nemohou být považovány za defensivní a tedy celkové alokace do těchto sektorů v průběhu několika posledních měsíců poklesly.

Výkonnost omezovaly také zprávy z akciových trhů. Např. v červenci prudce oslabila naše investice do společnosti SCi Entertainment Group, výrobce videoher vč. „Tomb Raider“, když byla náhle zrušena nabídka na převzetí této skupiny ze strany jejího silnějšího rivala. V tomto čtvrtletí klesla i společnost Temenos, švýcarský dodavatel software pro průmysl finančních služeb, když poklesly objednávky ze strany konečných zákazníků finančního software.

Neuspokojivá výkonnost akcií v telekomunikačním sektoru také ubírala na výkonnosti. Konkrétně se jednalo o naši převážnou pozici v Tele2B, švédském operátorovi evropských pevných a mobilních telefonních linek. Důvodem poklesu výkonnosti Tele2B byl prodej dceřiných společností v Polsku, Lucembursku a Lichtenštejnsku. Trh si vysvětloval prodeje těchto společností jako ústup od původně ambiciózních expanzivních plánů a v souladu s tím snížil cenu akcií této společnosti.

Výnosný výběr akcií zahrnoval podíly v Hewlett Packard, když tento výrobce uvedl na trh dobře přijímané portfolio nových výrobků a poté také Eutelsat Communications, francouzský provozovatel satelitů, který zveřejnil agresivní plány na vypuštění sedmi nových satelitů v nejbližších dvou letech.

Nadále věříme, že naše soustředěné investice do sektorů, jakými je software a telekomunikace, nabízejí dlouhodobý potenciál vynikající výkonnosti. Přesto dokud budou trhy volatilní, mohou investoři dočasně upřednostňovat tradičně více defensivní akcie a sektory. Pokud jde o benchmark, jsme vysoce přesvědčeni ohledně akcií, které jsme v rámci TMT vybrali a jsme si i nadále jisti jejich schopností podávat vynikající výkonnost.

30. září 2008