

EUR A nedistribované

€

Hodnocení Morningstar™ ★★

Akcie Rozvíjejících se trhů a Dálého východu

Základní údaje

ISIN	LU0133656446
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€407,3
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 AC Golden Dragon	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-14,0	-15,7
3 měsíce	-14,1	-17,0
Od začátku roku	-32,5	-38,6
1 rok	-34,6	-41,7
3 roky p.a.	1,4	-2,0
5 let p.a.	6,0	2,8

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	20,0	21,1
2006	22,0	20,8
2005	26,1	22,5
2004	4,9	2,9

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	6,39

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, které jsou založeny nebo provozují svoji činnost v Čínské lidové republice, Hongkongu nebo Tchaj-wanu nebo v těchto zemích získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	36,4
Telekomunikace	15,1
Informační technologie	14,8
Petrochemie	10,2
Zboží dlouhodobé spotřeby	6,0
Průmysl	5,8
Zboží krátkodobé spotřeby	4,4
Veřejné služby	4,3
Suroviny	2,9

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Hongkong	41,2
Čína	35,0
Tchaj-wan	23,3
Austrálie	0,6

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
CHINA MOBILE LTD	Telekomunikace	HK	9,4
TSMC	Informační technologie	TW	5,3
ICBC	Finance	CN	5,3
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikace	TW	3,5
CNOOC LTD	Petrochemie	CN	3,5
PETROCHINA CO LTD	Petrochemie	CN	3,5
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Finance	CN	3,4
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Informační technologie	TW	3,4
HUTCHISON WHAMPOA LTD	Průmysl	HK	3,3
LINK REIT/THE	Finance	HK	2,9

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	66
Aktiva v 10 největších pozicích	43,5%

Ocenění investice

Cena/účetní	2,22
Cena/zisky	13,30
Cena/cash flow	8,92

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	20,69%
Sharpe ratio (3 roky)	0,05
Alfa	2,26%
Beta	0,9087
R-Squared	0,9922

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Greater China Equity je řízen naším týmem pro asijské akcie s hlavním portfolio manažerem Sergio Delle Cave. Sergio s tímto týmem pracuje od roku 1999. Do Pioneer Investments přišel z milánské Intesa SgR, kde od ledna 1996 do prosince 1999 zastával pozici portfolio manažera v týmu asijských akcií. Před svým nástupem do světa investic pracoval Sergio přes dva roky jako auditor v Coopers & Lybrand v Miláně. Ekonomické vzdělání získal na univerzitě Federico II University v Neapoli. Certifikát veřejného účetního (CPA) v Itálii získal v roce 1994.

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 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 – Greater China 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. 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

Jak rozvíjející se, tak rozvinuté akciové trhy zůstaly v průběhu třetího čtvrtletí velmi volatilní poté, co krach nebo potenciální krach předních finančních institucí způsobil v září bezprecedentní tržní turbulence. Extrémní volatilita a široce rozšířené obavy vedly k iracionálním cenovým pohybům. Díky zásahům centrálních bank ve smyslu uvolnění obrovských likvidních prostředků a také nabídce amerických státních orgánů na vytvoření prostředků pro odstranění nelikvidních aktiv z rozvah bank došlo koncem září k uklidnění paniky. Čína zaznamenala obrat ve svém dlouhodobém inflačním trendu, když People's Bank of China snížila v polovině září benchmarkovou úvěrovou sazbu o 0,27%.

Pioneer Funds – Greater China Equity překonal v průběhu třetího čtvrtletí svůj benchmark. Jako hlavní zdroj této vysoké výkonnosti se ukázal výnosný výběr akcií obzvláště v rámci finančního sektoru. I přes oslabení na trhu s nemovitostmi naše investice do sektoru realit přispěly. Týkalo se to zejména realitních skupin Cheung Kong Holdings a Link Reit. Na druhou stranu výkonnost snižovala Swire Pacific v souvislosti s poklesem zisků ovlivněným první předběžnou ztrátou Cathay Pacific od roku 2003. Zaznamenali jsme také relativně vysokou výkonnost v rámci bankovního sektoru, když se akcie, které držíme, ukázaly jako relativně nedotčené globální úvěrovou krizí. V rámci sektoru energetika byla výkonnost podporována naší investicí do CNOOC. Důvodem bylo lepší řízení nákladů, a to i přes regulované ceny produktů a vládní poplatky. Přispěly také naše expozice do telekomunikačních služeb. Počátkem září rostla na pozadí spekulací ohledně fúze/akvizice společnost Chunghwa Telecom, a to i přesto že tyto aktivity byly později vyvráceny. Během tohoto období oznámila společnost China mobile solidní předběžné zisky.

Očekáváme, že tržní volatilita bude i nadále přetrvávat. V souvislosti s tím budeme opatrní ohledně ekonomického výhledu, kde vyšší úrokové sazby a upadající růst ukazují na pokračující těžkosti. Věříme však že ocenění aktiv, 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