

EUR A nedistribované

€

Hodnocení Morningstar™ ★★

Akcie Rozvíjejících se trhů a Dálého výhledu

Základní údaje

ISIN	LU0119372687
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€693,8
Zahájení činnosti fondu	28.6.2000
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 Japan	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-7,5	-7,7
3 měsíce	-8,9	-8,4
Od začátku roku	-22,3	-20,5
1 rok	-29,1	-27,3
3 roky p.a.	-13,1	-10,0
5 let p.a.	-1,7	-0,6

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-17,4	-14,7
2006	-11,4	-6,0
2005	47,7	43,0
2004	8,4	6,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	1,85

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 Japonsku nebo v Japonsku získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Zboží dlouhodobé spotřeby	19,1
Finance	18,2
Průmysl	17,0
Informační technologie	13,7
Suroviny	7,5
Zboží krátkodobé spotřeby	7,3
Zdravotnictví	6,1
Veřejné služby	5,9
Telekomunikace	3,5
Další	1,6

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Japonsko	100,0

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
TOYOTA MOTOR CORP	Zboží dlouhodobé spotřeby	JP	6,1
NINTENDO CO LTD	Informační technologie	JP	3,9
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Finance	JP	3,4
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	Finance	JP	2,7
NTT CORP	Telekomunikace	JP	2,1
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Zdravotnictví	JP	2,0
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC/T	Veřejné služby	JP	1,9
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	Finance	JP	1,9
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	Zboží krátkodobé spotřeby	JP	1,9
EAST JAPAN RAILWAY CO	Průmysl	JP	1,7

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	189
Aktiva v 10 největších pozicích	27,7%

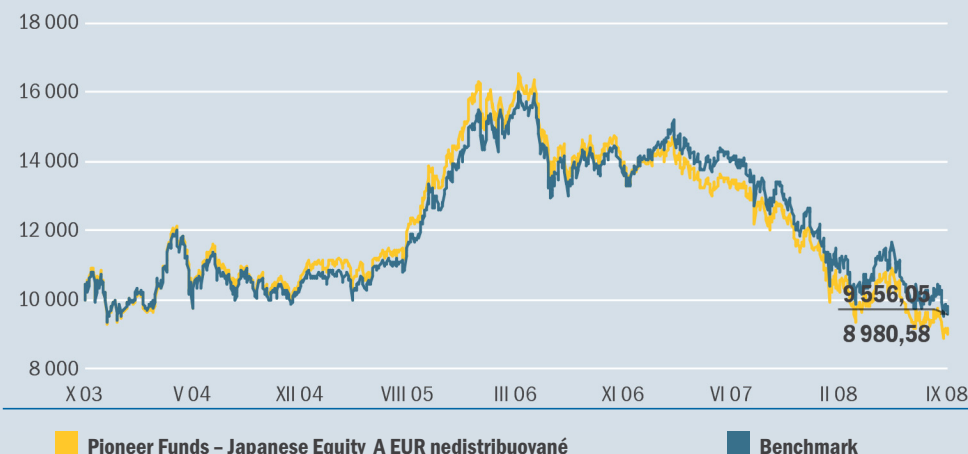
Ocenění investice

Cena/účetní	1,58
Cena/zisky	15,30
Cena/cash flow	7,75

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	17,38%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-3,23%
Beta	0,9706
R-Squared	0,9899

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Japanese Equity je řízen naším asijským týmem, jehož hlavní portfolio manažerkou je Gladys Lau. Před příchodem do Pioneer Investments v roce 2002 pracovala 10 let pro singapurskou pobočku Arab Bank plc, kde od roku 1998 řídila japonská portfolia. Byla také zodpovědná za řízení týmu pro asijské (s výjimkou Japonska) akcie a revize alokace aktiv ve fondech investujících v Asii. Během této doby Gladys řídila fond AB ASEAN Growth, který vyhrál cenu agentury Micropal. Předtím pracovala jako vedoucí maloobchodního prodeje a výzkumného oddělení v Phillip Securities Pte Ltd. Absolvovala univerzitu v San Francisku, kterou ukončila titulem MBA a rovněž získala titul BSc z National University v Singapuru.

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 – Japanese 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. Z důvodů obav ohledně udržitelnosti ekonomického růstu a zvyšující se inflace napříč regionem, a to i přes klesající ceny ropy a ostatních komodit, došlo v průběhu tohoto období k poklesu asijských akcií.

Během tohoto období přispěly k výkonnosti Pioneer Funds – Japanese Equity naše investice do sektoru suroviny, který tak přispěl k relativní výkonnosti, a to i přes klesající ceny komodit a tržní odklon od akcií spojených s komoditami. Plynárenská společnost Taiyo Nippon Sanso rostla díky zvýšené poptávce a růstu objemů prodeje. K výkonnosti přispěl také zdařilý výběr akcií ve finančním sektoru a sektoru zboží krátkodobé spotřeby. Rostl největší japonský výrobce sojových omáček Kikkoman Corp poté, co analytici vylepšili hodnocení společnosti na pozadí pokračujícího růstu operací s vysokou marží.

Na druhou stranu, jsme ztratili v sektoru výrobců automobilů a automobilových součástek, když globální prodej automobilů i nadále klesaly. V rámci sektoru průmyslu snižovala výkonnost společnost Mitsubishi Electric Corp, a to i přesto, že oznámila ukončení výroby praček s cílem zaměření se na svoji hlavní podnikatelskou činnost, což vedlo koncem čtvrtletí k jejímu mírnému růstu.

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