

## EUR A nedistribované



Hodnocení řízení fondu od S&P AA

Hodnocení Morningstar™ ★★★★★

### Základní údaje

ISIN	LU0229387385
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€556,6
Zahájení činnosti fondu	27.2.2006
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	27.2.2006

### P poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,50%

### Benchmark

Název	%
S&P 500	100

### Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-4,4	-4,7
3 měsíce	0,7	2,2
Od začátku roku	-17,3	-17,3
1 rok	-21,4	-22,6
3 roky p.a.	-	-
5 let p.a.	-	-

### Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-4,4	-6,6

## Akcie USA

### Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	39,61

### Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním nejméně dvou třetin celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících nástrojů vydaných společnostmi, které mají sídlo v severní Americe nebo které konají převážnou část své hospodářské činnosti v severní Americe. Podfond může investovat až 30 % svých celkových aktiv do cenných papírů neseveroamerických emitentů, včetně investování až 10 % svých celkových aktiv do cenných papírů rozvíjejících se trhů.

### Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Zboží krátkodobé spotřeby	24,7
Průmysl	18,1
Finance	15,0
Zdravotnictví	10,1
Informační technologie	9,7
Petrochemie	7,5
Zboží dlouhodobé spotřeby	6,6
Telekomunikace	4,2
Suroviny	4,1

### Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	77,1
Spojené království	7,3
Nizozemsko	3,7
Švýcarsko	2,8
Kanada	2,5
Bermudy	2,3
Finsko	1,8
Mexiko	1,2
Rusko	1,2

### 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Johnson & Johnson	Zdravotnictví	US	4,4
General Mills Inc	Zboží krátkodobé spotřeby	US	4,3
Kraft Foods Inc	Zboží krátkodobé spotřeby	US	4,2
Kimberly-Clark Corp	Zboží krátkodobé spotřeby	US	3,9
Devon Energy Corp	Petrochemie	US	3,9
Hewlett-Packard Co	Informační technologie	US	3,8
Walt Disney Co/The	Zboží dlouhodobé spotřeby	US	3,7
JPMorgan Chase & Co	Finance	US	3,7
Unilever NV	Zboží krátkodobé spotřeby	NL	3,7
ITT Corp	Průmysl	US	3,5

### Analýza portfolia

Celkový počet pozic	38
Aktiva v 10 největších pozicích	39,1%

### Ocenění investice

Cena/účetní	2,62
Cena/zisky	13,85
Cena/cash flow	9,14

### Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	9,17%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,55%
Beta	0,8327
R-Squared	0,9405

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Toto portfolio řídí zkušený tým podřízeného investičního manažera Cullen Capital Management LLC. Zakladatel a prezident této společnosti James P. Cullen je hlavním portfolio manažerem. Jamesovi asistují John Gould a Brooks Cullen. Tento manažerský tým má ve svém oboru v průměru již více než 20 let zkušeností. James je portfolio manažerem již více než 20 let a investicemi se zabývá již déle než 40 let, a rovněž John a Brooks už pracují v oboru několik let. Podporu jim poskytuje také tým výzkumných analytiků.

## 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 – North American Basic Value („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 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.  
Společnost Pioneer Investment Management, Inc., která je investičním manažerem Podfondu, pověřila společnost Cullen Capital Management, LLC, aby pod jejím dohledem jednala jako podřízený investiční manažer tohoto Podfondu. Podřízený investiční manažer podléhá regulaci Komise pro cenné papíry a burzu.

## 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

Naše pozice v sektorech energie a suroviny nejvíce přispěly k negativní absolutní výkonnosti (vyjádřená v Americkém Dolaru) Pioneer Funds – North American Basic Value během třetího čtvrtletí, zatímco naše investice v sektorech finance a zdravotnictví dosáhly pozitivní výkonnosti a sektor zboží krátkodobé spotřeby zůstal nejdůležitější.

Naše převáženost v defenzivním sektoru zboží krátkodobé spotřeby pomohla během tohoto čtvrtletí, a výkonnost těžila z pozitivní výkonnosti plynoucí od Kraft Foods, General Mills a Kimberly-Clark. Nicméně, výkonnost byla potlačena producentem sojových bobů Bunge, který nedosáhl svých vysokých zisků za druhé čtvrtletí, protože poklesly ceny komodit.

Naše podváženost v energetickém sektoru zvýšila hodnotu, ale naše investice zaostávaly za sektorovým indexem, z části proto, že naše pozice byly poživatelé rostoucích cen energie (v klesajícím cenovém prostředí) a protože naše ne-americké společnosti zaostávaly za americkým trhem. Podobně, naše pozice v sektoru suroviny byly všeobecně potrestány, když poklesly ceny komodit.

I když úvěrová krize vyhrožovala, že zatlačí americkou ekonomiku do recese, Index S&P 500 finančního sektoru dosáhl pozitivní výkonnosti. Zdola nahoru vedený výběr titulů získal významně na hodnotě během tohoto čtvrtletí. Vyhnuli jsme se chybnému obchodování (prodej AIG v minulém čtvrtletí se nevyplatil) a těžili jsme z výkonnosti přes 35% jak z JP Morgan Chase tak Bank of America, a výkonnosti nad úroveň sektoru od pojišťovatelů Chubb a MetLife. Naše nejméně úspěšná pozice byla Morgan Stanley, kterou jsme prodali při ztrátě v polovině čtvrtletí. Nicméně, alespoň jsme se vyhnuli významně vyšším ztrátám, kterými jsme mohli trpět, pokud bychom drželi tuto pozici po celé čtvrtletí.

V peněžních fondech je nebyvalé množství hotovosti, důvěra spotřebitelů je na úrovni, která je typická pro recesi, dividendový výnos Indexu S&P 500 překračuje sazbu federálních fondů, a reálné úrokové sazby jsou negativní a nejnižší za tři dekády. Toto všechno jsou pozitivní signály pro dlouhodobé investory.

30. září 2008