

EUR A nedistribované

€

Hodnocení Morningstar™ ★★

Akcie Rozvíjejících se trhů a Dálého východu

## Základní údaje

ISIN	LU0119373065
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€467,4
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 AC Asia Pacific ex. Japan	100

## Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-13,3	-13,1
3 měsíce	-13,2	-15,7
Od začátku roku	-33,0	-36,5
1 rok	-34,5	-38,7
3 roky p.a.	-0,7	-2,3
5 let p.a.	7,4	6,7

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	19,2	20,2
2006	15,2	15,4
2005	35,9	34,5
2004	7,0	10,4

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	4,95

## 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 Tichomoří (kromě Japonska) nebo v těchto zemích získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

## Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	36,8
Informační technologie	12,7
Telekomunikace	11,5
Průmysl	10,4
Suroviny	9,8
Petrochemie	6,2
Zboží dlouhodobé spotřeby	4,7
Zboží krátkodobé spotřeby	3,7
Veřejné služby	2,7
Další	1,5

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Austrálie	19,1
Hongkong	18,0
Tchaj-wan	14,9
Korea	13,5
Čína	12,1
Indie	9,3
Singapur	5,9
Indonésie	3,7
Malajsie	1,5
Další	2,0

## 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
BHP BILLITON LTD	Suroviny	AU	5,3
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Informační technologie	KR	4,1
CHINA MOBILE LTD	Telekomunikace	HK	4,0
TSMC	Informační technologie	TW	3,0
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Finance	AU	2,9
POSCO	Suroviny	KR	2,5
AMP LTD	Finance	AU	2,3
SING TELECOMMUNICATIONS	Telekomunikace	SG	2,1
SWIRE PACIFIC LTD	Finance	HK	2,1
KT&G CORP	Zboží krátkodobé spotřeby	KR	2,1

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	72
Aktiva v 10 největších pozicích	30,3%

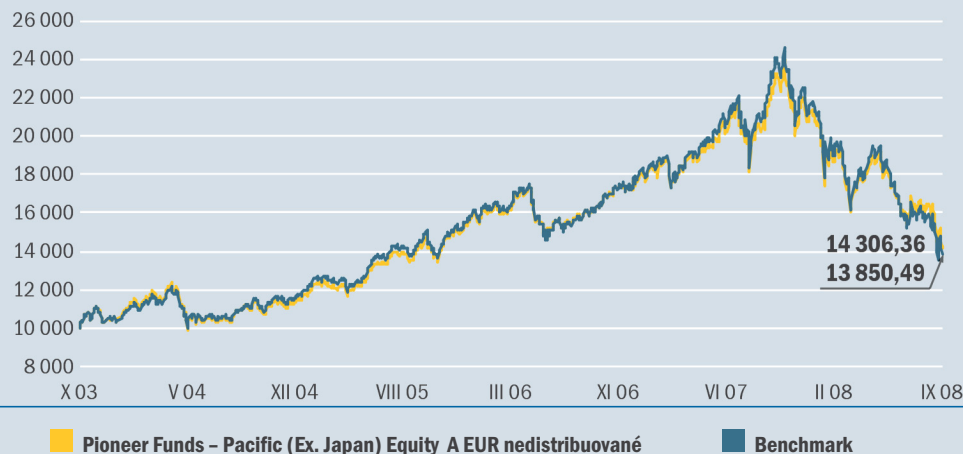
## Ocenění investice

Cena/účetní	2,60
Cena/zisky	12,81
Cena/cash flow	8,94

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	19,29%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,63%
Beta	0,9464
R-Squared	0,9917

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) Equity řídí tým pro asijské akcie, který vede hlavní portfolio manažer Rammath Iyer. Před touto funkcí působil ve společnosti Pioneer Investments jako senior akciový analytik, kde se soustředil na fundamentální analýzu v rámci sektorů IT služeb, dopravy a telekomunikací. Rammath přišel do společnosti v roce 2005 ze singapurské UOB Asset Management, kde působil na pozici globálního strategického koordinátora a specialisty na indický trh. Získal bakalářský titul (Bachelor of Commerce) na Gujarat University a v roce 1990 dokončil studium MBA v oboru finance na Indian Institute of Management.

## 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 – Pacific (Ex. Japan) Equity („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

Globální 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 nabídky 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.

Pioneer Funds – Pacific (Ex. Japan) 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. Výkonnost podporovalo také mnoho našich investic v rámci bankovního sektoru, když se akcie, které držíme, ukázaly jako relativně nedotčené globální úvěrovou krizí. Přispěly také naše expozice do telekomunikačních služeb. Počátkem září rostla na pozadí spekulací ohledně fúze/akvizice společnost Chungghwa Telecom, a to i přesto, že tyto aktivity byly později ze strany společnosti vyvráceny. Během tohoto období oznámila společnost China mobile solidní předběžné zisky. Na druhou stranu na úrovni jednotlivých akcií snižovaly výkonnost naše investice do společností BHP Billiton a Rio Tinto (suroviny). Důvodem byl pokles cen komodit a odklon trhu od komoditně vázaných akcií.

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 akcií, které již bylo na atraktivních hodnotách, by mělo začít poskytovat větší podporu. V rámci našeho portfolia se nadále zaměřujeme na fundamente a řízení rizika.

30. září 2008