

EUR A nedistribované

€

Akcie Globální

Hodnocení Morningstar™ ★★

Základní údaje

ISIN	LU0119371440
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€113,6
Zahájení činnosti fondu	29.4.2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.4.2005

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
MSCI World	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-9,8	-7,9
3 měsíce	-11,3	-5,4
Od začátku roku	-24,7	-22,5
1 rok	-26,6	-26,7
3 roky p.a.	-5,6	-6,1
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-2,0	-3,4
2006	9,2	5,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	3,60

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 společností se střední či vysokou kapitalizací v jakékoliv zemi na světě. Tento Podfond se neomezuje na žádný konkrétní sektor a může investovat do široké škály sektorů a odvětví. Není stanoven žádný formální podíl čistých aktiv Podfondu, jež lze investovat v určitém geografickém regionu.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	18,6
Zdravotnictví	13,2
Zboží krátkodobé spotřeby	12,5
Informační technologie	12,2
Průmysl	10,5
Petrochemie	10,0
Zboží dlouhodobé spotřeby	6,3
Veřejné služby	5,8
Suroviny	5,7
Další	5,3

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	53,4
Japonsko	9,9
Spojené království	7,3
Francie	7,3
Německo	7,3
Švýcarsko	3,7
Kanada	2,3
Nizozemsko	2,2
Španělsko	1,9
Další	4,7

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
PROCTER & GAMBLE CO	Zboží krátkodobé spotřeby	US	4,5
NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	Finance	US	4,1
WAL-MART STORES INC	Zboží krátkodobé spotřeby	US	3,9
MICROSOFT CORP	Informační technologie	US	3,6
PRŮMYSL CO	Průmysl	US	3,6
CISCO SYSTEMS INC	Informační technologie	US	3,5
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Zdravotnictví	US	3,4
UNITED TECHNOLOGIES CORP	Průmysl	US	3,1
ASTRAZENECA PLC	Zdravotnictví	GB	3,0
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Zboží dlouhodobé spotřeby	FR	2,9

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	49
Aktiva v 10 největších pozicích	35,6%

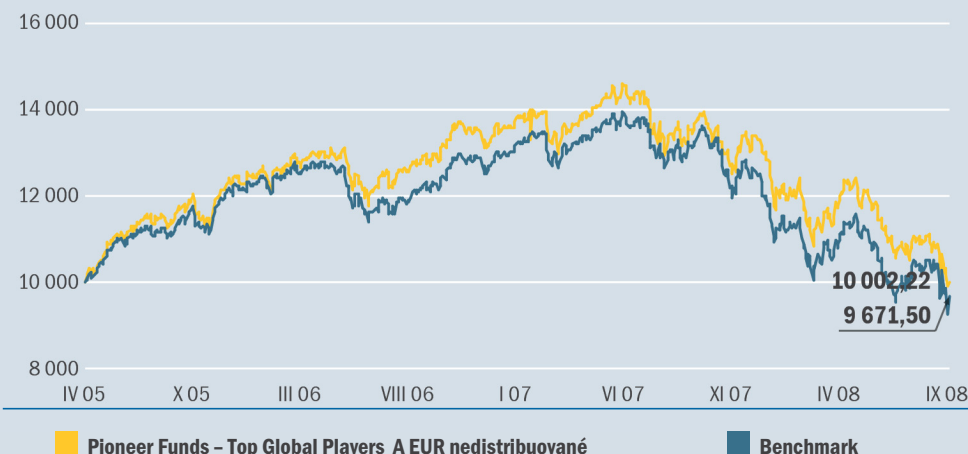
Ocenění investice

Cena/účetní	2,56
Cena/zisky	14,37
Cena/cash flow	9,40

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	13,23%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,63%
Beta	0,9608
R-Squared	0,9548

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Top Global Players řídí Piergaetano Iaccarino, podporován týmem pro globální akcie. Před svým příchodem k týmu v říjnu 2001, Piergaetano řídil fondy v týmu pro akcie Dálného východu. Dva roky řídil asijské fondy a téměř dva roky se specializoval výhradně na japonské akciové fondy. Před příchodem do Pioneer Investments v květnu 1998 zastával v letech 1996 – 1998 pozici portfolio manažera japonských akcií v milánské společnosti IMI-Fideuram. Má ekonomické vzdělání z university v Perugii a má oprávnění účetního a certifikát veřejného účetního v Itálii.

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 – Top Global Players („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.

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. Návržnost 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

Ve výjimečných volatilních tržních podmínkách, Pioneer Funds – Top Global Players nepřekonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí, protože inflační tlaky se náhle obrátily v neprospěch našeho Portfolia, které bylo umístěno, aby vydělávalo na rostoucí inflaci.

Na příklad, na začátku tohoto čtvrtletí, když komoditní trh spekulující na vzestupu byl stále netknutý, Portfolio drželo nad-benchmarkové pozice ve společnostech, o kterých se myslíme, že jsou nejlépe umístěny aby těžily z rostoucí globální poptávky po těžných kovech a minerálech.

Investice u hlavního norského výrobce hnojiv, Yara, a vedoucí kanadské těžební společnosti, Freeport-McMoRan, byly vybrány kvůli zvučným financím a rostoucí globální poptávce po těžbě kovů a minerálů. Nicméně, neočekávanému a prudkému zpomalení aktivity na rozvíjejících se trzích jsme byli svědky poklesu společnosti Yara a Freeport-McMoRan během tohoto čtvrtletí, což negativně ovlivnilo výkonnost. Postupně jsme snížili naše expozice v obou sektorech na benchmarkové neutrální úroveň.

Nicméně, vyvážený charakter našich investic v Portfoliu pomohl realizovat některé pozitivní příspěvky k výkonnosti během tohoto čtvrtletí.

Když polevily inflační tlaky, posílily defenzivní pozice propojené se spotřebními akciemi. Na příklad, naše pozice ve Wal Mart Stores dosáhla dobré výkonnosti během tohoto čtvrtletí, protože spotřebitelé vnímající cenu ve velkém množství přešli k výprodejům. Dále, naše defenzivní pozice u výrobce spotřebního zboží, Procter & Gamble, silně vzrostla během tohoto čtvrtletí, když slabší Americký Dolar podpořil prodeje spotřebního zboží mimo USA.

Pro nastávající čtvrtletí jsme přemístili Portfolio, aby odráželo změněný makroekonomický a inflační výhled pro globální ekonomiku. Váhy Portfolia jsou nyní umístované směrem k defenzivním sektorům, jako jsou zboží krátkodobé spotřeby, zdravotnictví, energetika a plynárenství a telekomunikace. Z hlediska podvážných alokací relativně vůči benchmarku nyní držíme podvážené pozice jak ve finančních tak i spotřebních akciích. Stále udržujeme naše defenzivní umístění zatímco přetrvává volatilita.

30. září 2008