

EUR A nedistribované

€

Akcie USA

Hodnocení Morningstar™ ★★★

Základní údaje

ISIN	LU0133629476
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€110,0
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	%
Russell 1000 Growth (TR)	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-6,7	-7,3
3 měsíce	-0,8	-1,7
Od začátku roku	-19,5	-17,0
1 rok	-23,6	-19,8
3 roky p.a.	-9,2	-4,9
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-3,7	0,9
2006	-8,7	-2,4
2005	22,4	21,3
2004	2,6	-1,4

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	2,52

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je zajistit zhodnocení kapitálu. Podfond investuje nejméně 80 % svých celkových aktiv do akciových cenných papírů společností s vysokou kapitalizací, které mají sídlo ve Spojených státech amerických nebo které konají převážnou část své hospodářské činnosti ve Spojených státech amerických a které mají v době akvizice tržní kapitalizaci 3 miliardy USD a více. Podfond používá „růstový“ styl investičního řízení a snaží se investovat do emitentů s nadprůměrným potenciálem pro růst výdělku. Pioneer Investment Management, Inc., Investiční manažer Podfondu angažoval společnost Oak Ridge Investments, LLC, aby pod jeho dohledem jednala jako pomocný investiční manažer tohoto Podfondu.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Informační technologie	28,3
Zdravotnictví	22,4
Petrochemie	10,5
Finance	10,4
Průmysl	9,6
Zboží dlouhodobé spotřeby	8,2
Zboží krátkodobé spotřeby	6,5
Suroviny	4,2

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	95,6
Německo	2,3
Bermudy	2,1

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Qualcomm Inc	Informační technologie	US	3,6
Procter & Gamble Co	Zboží krátkodobé spotřeby	US	3,5
Xto Energy, Inc.	Petrochemie	US	3,4
Cisco Systems Inc	Informační technologie	US	3,3
Aflac Inc	Finance	US	3,1
PepsiCo Inc	Zboží krátkodobé spotřeby	US	3,0
Google Inc	Informační technologie	US	2,9
Abbott Laboratories	Zdravotnictví	US	2,9
Schlumberger Ltd	Petrochemie	US	2,9
Schwab Charles Corp	Finance	US	2,8

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	46
Aktiva v 10 největších pozicích	31,6%

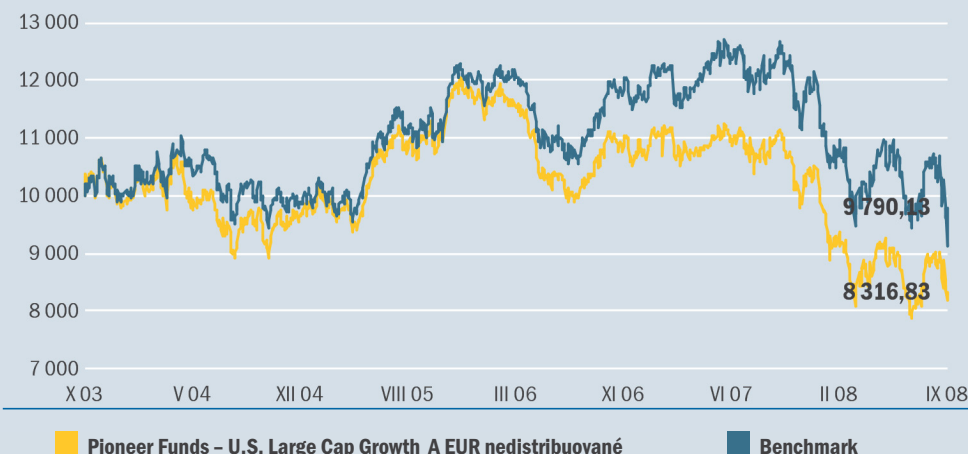
Ocenění investice

Cena/účetní	3,91
Cena/zisky	18,60
Cena/cash flow	14,15

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	18,99%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-3,98%
Beta	0,8690
R-Squared	0,8627

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Podfond řídí tým zkušených portfolio manažerů a analytiků z Oak Ridge Investments, LLC. David M. Klaskin, ředitel a hlavní investiční manažer Oak Ridge Investments, vede investiční tým a je zodpovědný za denní monitoring portfolia. M. Klaskin je investičním profesionálem již od roku 1982.

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 do 29.04.2005 z Podílových listů Kategorie A fondu Pioneer Oak Ridge Large Cap Growth Fund a od 29.04.2005 z Podílových listů Kategorie E.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth („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

Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth překonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí, kvůli výběru titulů a rozhodnutím o sektorové vyváženosti. Výběr akcií zvýšil hodnotu v sektorech suroviny, zboží krátkodobé spotřeby, průmysl, energie a finance. Většina rozhodnutí o sektorové vyváženosti byla taky výnosná.

Vyhnutí se společností, jejichž zisky jsou spjaty s cenami komodit pomohlo výkonnosti v prostředí silně klesajících cen. Podobně, naše investice ve finančním sektoru dosáhly relativně dobré výkonnosti vzhledem k benchmarkově indexového sektoru, protože kritéria našeho výběru titulů vyřadili tyto společnosti. Výkonnost také těžila z podvážnosti v sektoru energie, když poklesly ceny ropy.

Apple a Google patřily mezi hlavní snižovatele výkonnosti a naše investice v sektoru informační technologie zaostávaly. Nadále věříme naší investiční schopnosti získat tržní podíl a posílit, když se ekonomika zotaví, možná v polovině roku 2009.

Akce jsou hlavním ukazatelem a typicky se odchýlí měsíce před zbytkem ekonomiky, což je proč se straníme úsilí odměřovat trh. Právě nyní, trh nepřihlíží k významnému množství špatných zpráv: věříme, že současná ocenění jsou stále rozumná i když příjmy klesnou 20% pod současné plány.

Věříme, že naše pokračující zaměření na investování do relativně-oceněných, vysoce kvalitních růstových společností se silnými konkurenčními pozicemi, zkušenými manažery, a zdravými rozvahami, bude nadále dobře sloužit našim klientům po dlouhou dobu. Současná tržní ocenění nám poskytují příležitost k investování do kvalitních společností s nadprůměrnými růstovými výhledy za velmi rozumné ceny. To by nám mělo umožnit mnohem lepší pozici na cílém trhu, než jsme měli během posledních několika vzhopení, která byla v podstatě mnohem spekulativnější (nižší kvalita).

Nadále věříme v pružnost ekonomiky a trhu cenných papírů, a oceňujeme vaši trpělivost během tohoto těžkého období.

30. září 2008