

EUR A nedistribované

€

Akcie USA

Hodnocení Morningstar™ ★★ ★

## Základní údaje

ISIN	LU0133607589
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€339,2
Zahájení činnosti fondu	5.10.2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.11.2001

## Poplatky a náklady

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

## Benchmark

Název	%
Russell Mid Cap Value	100

## Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-7,3	-4,7
3 měsíce	-0,4	3,7
Od začátku roku	-14,4	-12,0
1 rok	-22,0	-19,5
3 roky p.a.	-6,1	-4,5
5 let p.a.	2,8	5,9

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-6,6	-11,1
2006	0,0	7,5
2005	21,3	29,8
2004	11,6	14,8

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	5,10

## Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících nástrojů emitentů z USA s tržní hodnotou, která v době investice nepřesahuje tržní kapitalizaci největší společnosti zahrnuté v indexu Russell Midcap Value nebo tříletý klouzávy průměr tržní kapitalizace největší společnosti zahrnuté v indexu Russell Midcap Value měřené na konci předcházejícího měsíce, podle toho, která hodnota je vyšší, a která není menší než u nejmenší společnosti zahrnuté v indexu. Podfond může investovat až 25 % svých celkových aktiv (v okamžiku nákupu) do cenných papírů neamerických emitentů.

## Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	27,5
Zboží dlouhodobé spotřeby	11,7
Informační technologie	10,8
Veřejné služby	10,5
Průmysl	10,4
Zdravotnictví	9,7
Zboží krátkodobé spotřeby	8,7
Suroviny	5,7
Petrochemie	5,0

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	98,1
Bermudy	1,5
Kanada	0,4

## 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Unum Group	Finance	US	4,2
OMNICARE INC	Zdravotnictví	US	2,9
Interpublic Group of Cos Inc	Zboží dlouhodobé spotřeby	US	2,8
AON Corp	Finance	US	2,5
Equifax Inc	Průmysl	US	2,4
WW Grainger Inc	Průmysl	US	2,4
Waste Management Inc	Průmysl	US	2,3
Ball Corp	Suroviny	US	2,3
Computer Sciences Corp	Informační technologie	US	2,0
TERADATA CORP	Informační technologie	US	2,0

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	84
Aktiva v 10 největších pozicích	25,7%

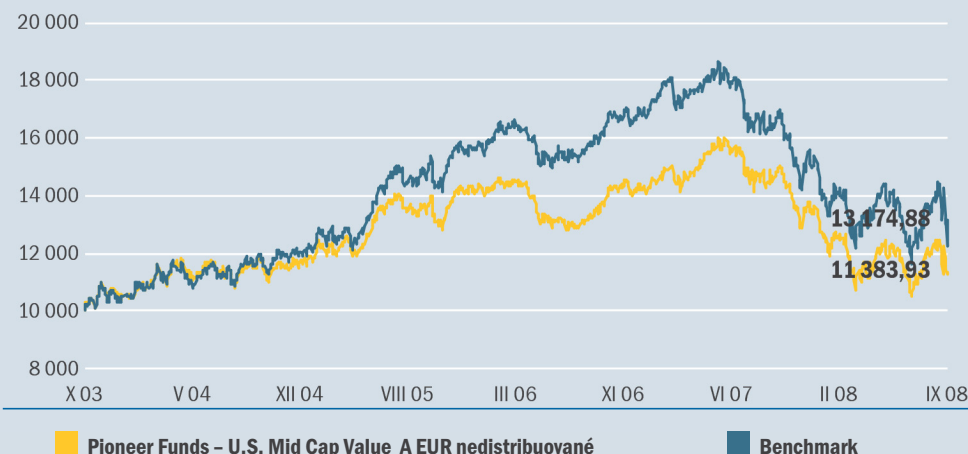
## Ocenění investice

Cena/účetní	2,16
Cena/zisky	16,37
Cena/cash flow	9,65

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	14,17%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,62%
Beta	0,9382
R-Squared	0,9648

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Za každodenní řízení podfondu Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value je zodpovědný Rod Wright. Do společnosti Pioneer Investments přišel v roce 1994 a má více než 13 let zkušeností v oboru. Podporuje ho tým zkušených akciových portfolio manažerů a analytiků. Tým může rovněž využívat zkušeností z oblasti výzkumu a investičního řízení skupiny Pioneer Investments.

## Poznámky

„Poslední HWK“ znamená HWK 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 – U.S. Mid Cap 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.

## 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. Mid Cap Value nepřekonal svůj benchmark během třetího čtvrtletí. Možná nejvíce překvapující je, že i přes tržní nepokoj a zaměření na finanční sektor, tento sektor dosáhl nejlepší výkonnosti během tohoto čtvrtletí, o 2,5% vyšší než Index. Příznivý výběr titulů v tomto sektoru odrážel výhled, který jsme převzali už dříve, že účinky z úvěrové a hypoteční krize můžeme počítovat po několika následujících čtvrtletí. Sektorová výnosnost Portfolia byla pozitivní více než 9% v absolutních hodnotách. Pět z deseti nejlépe přispívajících investic Portfolia pocházelo z finančního sektoru.

Zpomalující globální ekonomika viděla ceny komodit napříč trhy zhroutit se kvůli nižší poptávce, což především ovlivnilo sektor suroviny. Akcie těžebních společností poklesly více než 50% jako skupina. Naše investice u společnosti těžící zlato a měď, Freeport-McMoRan, zatížila celkovou výkonnost Portfolia.

Sektor energie a plynárenství jako celek dosáhl nižší výkonnosti kvůli rostoucím nákladům, nižší poptávce a smršťujícímu se ziskovému rozpětí. Public Service Enterprise, který je 100% regulovaný, ovlivnil negativně Portfolio spolu se společností FirstEnergy se sídlem v Ohio.

Během obchodování ve třetím čtvrtletí jsme snížili expozici Portfolia v sektorech energie, suroviny a průmysl, jako součást úsilí o snížení našich přímých a nepřímých expozic v komoditách. Také jsme snížili naši expozici v sektoru energie a plynárenství, kde očekáváme nižší růst. Zvýšili jsme naši expozici v sektoru zdravotnictví, který je dlouho upřednostňován kvůli podpurné demografii, a ve sektoru finance, kde je ocenění velmi působivé pro solidní obchodování.

Stoletá historie ukazuje, že ekonomiky a trhy se zotavují. V mezidobí je mnoho atraktivně oceněných, vysoce kvalitních společností, které se prodávají za nižší než pravou hodnotu. Díváme se na toto období jako na příležitost ke zvýšení našeho už vysoce kvalitního Portfolia a očekáváme, že dnešní ocenění bude zítra ziskem.

30. září 2008