

EUR A nedistribované



Akcie USA

Základní údaje

ISIN	LU0271653973
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€17,6
Zahájení činnosti fondu	30.3.2007
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.4.2007

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
MSCI U.S. REIT	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-1,0	-
3 měsíce	11,4	-
Od začátku roku	1,2	-
1 rok	-13,5	-
3 roky p.a.	-	-
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond%	Benchmark %
	-	-

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	36,69

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním nejméně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia amerických realitních trustů (REITs), které mají sídlo nebo konají převážnou část své hospodářské činnosti ve Spojených státech amerických. Podfond bude investovat převážně do akcií a podobných cenných papírů, jako jsou například účastnické podíly, účastnické stvrzenky nebo opční listy na nákup akcií, stejně jako i v omezeném rozsahu, jak je uvedeno níže, do konvertibilních dluhopisů a jiných přípustných aktiv. Podle lucemburského právního řádu tyto americké REITs nemohou být klasifikované jako otevřené UCI. Investuje se především do aktiv denominovaných v USD.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	77,3
Různé	21,2
Zboží dlouhodobé spotřeby	1,6

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	95,9
Kanada	4,1

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	Finance	US	4,9
BOSTON PROPERTIES INC	Finance	US	4,7
ALEXANDRIA RE EQS	Různé	US	4,7
AMB PROPERTY CORP	Finance	US	4,6
KIMCO REALTY CORP	Finance	US	4,5
PROLOGIS	Finance	US	4,5
UDR INC	Finance	US	4,3
BioMed Realty Trust Inc	Finance	US	4,3
EQUITY RESIDENTIAL	Finance	US	4,1
Brookfield Properties Corp	Finance	CA	4,1

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	35
Aktiva v 10 největších pozicích	44,7%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	28,15%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-5,83%
Beta	0,7488
R-Squared	0,7717



Vývoj investice 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – U.S. REITs Securities A EUR nedistribované

Investiční tým

Pioneer Funds – U.S. REITs Securities je řízen bostonským týmem pro americké jádrové akcie s vysokou kapitalizací, který zahrnuje portfolio manažera Johna Careyaho a Waltera Hunnewella a spolupracujícího portfolio manažera Howarda Weisse. John Carey, který přišel do Pioneer Investments v roce 1979, je také vedoucím manažerem našeho vlajkového fondu Pioneer Fund a velmi zkušený realitní investor. Walter Hunnewell, který přišel do společnosti v roce 2001, má přes 20 let zkušeností jako analytik, ředitel výzkumu a portfolio manažer. Howard Weiss, který přišel do společnosti v roce 2007, se zaměřuje na analýzu a výzkum s důrazem na realitní investiční trusty (REITs).

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 A. Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's.

Pioneer Funds – U.S. REITs Securities („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. Návratnost 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

Majetkové fundamenty (NOI – čistý provozní příjem) začínají nyní ukazovat známky oslabení spolu s rostoucími volnými místy v souladu s nezaměstnaností a zpomalující se ekonomikou.

Dva největší zdroje výkonnosti Pioneer Funds – U.S. REITs Securities byly významně podvážené pozice v Prologis a General Growth Properties. Obě tyto společnosti se zhroutily kvůli znovufinancování rizika a obavám z globálního ekonomického zpomalení. Na druhé straně, dva největší zdroje, které poškodily výkonnost byly malé pozice v Starwood Hotels a podvážená pozice v Public Storage. Jsme převáženi v Self-Storage Space a nadále podváženi v Lodging, alokační rozhodnutí, které pomáhá výkonnosti.

Během třetího čtvrtletí jsme přidali do Portfolia akcie Gaylord Entertainment (GET) zatímco jsme neprodali žádné pozice. Portfolio je nadále podvážené v sektoru ubytování a akcie GET byly koupeny speciálně proto, aby zvýšily expozici v tomto prostředí bez přijímání rizika a volatility spojené s cestováním ve volném čase.

Majetkové fundamenty nyní ukazují známky oslabení a finanční prostředí neposkytló žádnou úlevu. Zatímco větší metropolitní kancelářské REITs byly relativně bezpečné kvůli průměrně delším termínům nájemních smluv s omezenější zásobou, zhoršení ve finančních službách vyvolává obavy z rostoucích sazeb. Pokud by se tak stalo, společnosti s nastávajícími splatnostmi pohledávek by zápasily s refinancováním. Zmražené úvěrové trhy dále dráždí tento problém kvůli zvyšujícím se překážkám k dokončení majetkových prodejů.

V tomto prostředí očekáváme, že společnosti se silnějšími majetkovými fundamenty, nižší spekulací při používání méně nebezpečných půjček, a menšími vývojovými proudy dosáhnou vyšší výkonnosti než srovnatelné společnosti s nižší kvalitou.

30. září 2008