

## EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★ ★★

## Akcie USA

## Základní údaje

ISIN	LU0119372174
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 559,6
Zahájení činnosti fondu	20.4.1998
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

## Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,25%

## Benchmark

Název	%
S&P 500	100

## Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-6,1	-4,7
3 měsíce	-1,9	2,2
Od začátku roku	-17,9	-17,3
1 rok	-23,6	-22,6
3 roky p.a.	-5,6	-6,6
5 let p.a.	0,6	-0,6

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-4,5	-6,6
2006	2,9	1,6
2005	21,7	18,7
2004	3,0	1,1

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	3,67

## 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 ve Spojených státech amerických nebo v této zemi získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů a které byly vybrány na základě hodnocení interních analytiků angažovaných Investičním manažerem. Analytici společnosti Pioneer Investments využívají aktivní a komplexně analyticky založený investiční proces. Výběrový proces je založen na fundamentálním výzkumu, který nemá být sektorově omezený.

## Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Informační technologie	16,1
Finance	15,9
Petrochemie	13,6
Zdravotnictví	13,1
Zboží krátkodobé spotřeby	12,6
Průmysl	11,0
Zboží dlouhodobé spotřeby	8,2
Veřejné služby	3,4
Suroviny	3,1
Další	3,0

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	96,5
Bermudy	1,7
Izrael domáci	0,7
Švýcarsko	0,4
Německo	0,3
Kanada	0,3

## 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Chevron Corp	Petrochemie	US	3,2
Hewlett-Packard Co	Informační technologie	US	2,7
Exxon Mobil Corp	Petrochemie	US	2,6
Microsoft Corp	Informační technologie	US	2,5
3M Co	Průmysl	US	2,4
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Finance	US	2,4
Johnson & Johnson	Zdravotnictví	US	2,3
LORILLARD INC	Zboží krátkodobé spotřeby	US	2,3
Wal-Mart Stores Inc	Zboží krátkodobé spotřeby	US	2,2
McDonald's Corp	Zboží dlouhodobé spotřeby	US	2,2

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	99
Aktiva v 10 největších pozicích	24,8%

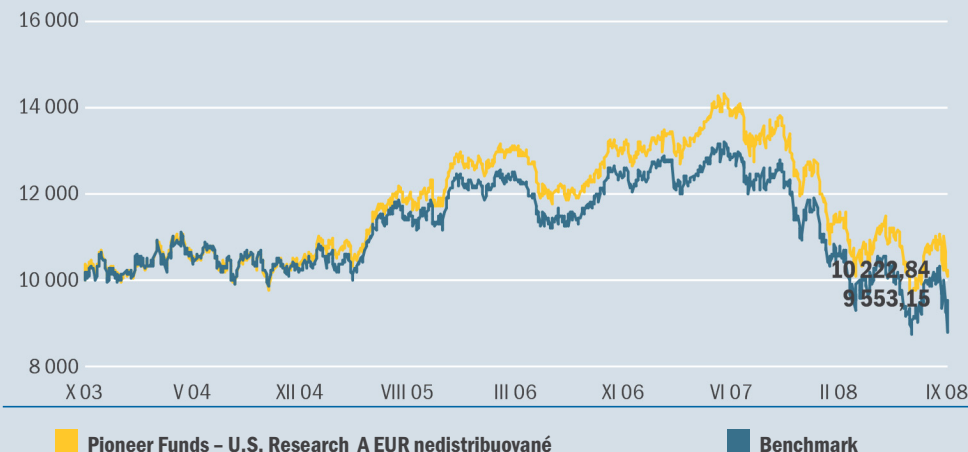
## Ocenění investice

Cena/účetní	3,19
Cena/zisky	15,33
Cena/cash flow	10,75

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	13,15%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,70%
Beta	0,9559
R-Squared	0,9729

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Komentář

Během třetího čtvrtletí pokračovala ve finančním sektoru volatilita. Úctyhodné instituce selhaly nebo byly nuceny se sloučit, protože smyčka negativní odezvy úvěrových nepokojů se rozšířila do oblastí, o kterých jsme se dříve domnívali, že jsou imunní.

Pioneer Funds – U.S. Research nepřekonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí. Možná nejvíce překvapující je to, že i přes tržní nepokoj finanční sektor dosáhl dobré výkonnosti během třetího čtvrtletí, horší než zboží krátkodobé spotřeby. Úspěšný výběr titulů v oblasti, kterou vlastníme a vyhnuli se titulům v tomto sektoru, odráželo naše zaměření na silnější rozvahy a nižší rizikové úvěrové expozice mezi našimi investicemi.

Investice v obchodní bance PNC Financial nejvíce přispěla k výkonnosti Portfolia, když posílila o více než 30% díky výsledkům ve druhém čtvrtletí, které předčily očekávání, díky omezené expozici vůči špatným půjčkám v porovnání se srovnatelnými společnostmi a jejimu diverzifikovanému obchodnímu mixu.

Výsledky v sektoru informační technologie byly také dobré díky společnosti Hewlett Packard, jejíž výsledky za třetí čtvrtletí byly vyšší než se očekávalo a lepší vedení ve čtvrtém čtvrtletí, a výrobci komunikačního zařízení QUALCOMM.

Zpomalující globální ekonomie zaznamenala zhroucení cen komodit napříč trhy kvůli nižší poptávce, což především ovlivnilo sektor suroviny. Společnost těžící měď Freeport-McMoRan ubrala z výkonnosti. Sektor energie a plynárenství, který je zatížen rostoucími náklady, klesající poptávkou, zmenšujícím se marginálním rozpětím a přístupem na kapitálové trhy také dosáhl nízké výkonnosti jako celek. Plynárenská společnost Questar ovlivnila negativně Portfolio, kvůli klesajícím cenám přírodního plynu, spolu s NRG Energy, kvůli klesajícím cenám elektřiny.

Během tohoto čtvrtletí jsme znovu založili nové pozice v Apple, Intercontinental Exchange, Pepsi a Marathon Oil. Prodali jsme naše pozice v Royal Dutch Shell, Merck, Qualcomm, Rockwell, Lilly a Coca Cola.

Portfolio řídíme s důrazem na výběr individuálních akcií a nesnažíme se předpovídat vývoj ekonomiky, trhu nebo individuálních sektorů. Proto držíme sektorovou vyváženost Portfolia co nejbližší S&P 500 Indexu.

30. září 2008

## Investiční tým

Pro řízení analytických portfolií máme vytvořen speciální tým. Naši akcioví analytici řídí portfolia přímou realizací svých nejlepších investičních myšlenek pocházejících z jejich vlastních nezávislých analýz. Toto portfolio je pod dohledem vedoucího týmu pro výzkum amerických akcií Johna Peckhama. John přišel do Pioneer Investments v roce 2002 po téměř pěti letech ve firmě Deloitte Consulting, kde se zabýval poskytováním strategického a finančního poradenství řadě klientů v energetickém a výrobním průmyslu.

## 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 – U.S. Research („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.