

EUR A nedistribované

€

Akcie USA

Základní údaje

ISIN	LU0133586643
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€32,7
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 2000	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-6,7	-3,5
3 měsíce	-0,2	10,9
Od začátku roku	-14,8	-6,7
1 rok	-23,3	-13,4
3 roky p.a.	-9,4	-3,2
5 let p.a.	1,2	4,2

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-18,1	-11,2
2006	1,8	5,9
2005	25,6	20,5
2004	11,5	9,8

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	4,74

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 emitentů z USA s tržní hodnotou odpovídající tržní hodnotě společností zahrnutých v indexu Russell 2000. Tento Podfond může investovat až jednu třetinu svých čistých aktiv do cenných papírů kanadských emitentů. Kromě toho může Podfond investovat až 5 % svých čistých aktiv (v okamžiku nákupu) do akciových a dlužných cenných papírů jiných neamerických emitentů, včetně emitentů z rozvíjejících se trhů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Průmysl	20,8
Finance	19,2
Informační technologie	17,7
Zdravotnictví	15,5
Zboží dlouhodobé spotřeby	10,7
Petrochemie	4,7
Zboží krátkodobé spotřeby	3,7
Veřejné služby	3,2
Suroviny	2,9
Další	1,7

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	97,3
Bermudy	2,3
Kanada	0,4

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
PROSPERITY BANCSHARE INC	Finance	US	1,5
Sterling Bancsha Inc/Tx	Finance	US	1,3
THORATEC CORP	Zdravotnictví	US	1,3
Ishares Cohen & Steers Realty	Finance	US	1,0
Dj Wilshire Reit Etf	Finance	US	1,0
Ishares Dow Jones	Finance	US	1,0
Cubist Pharmaceuticals Inc	Zdravotnictví	US	0,9
Texas Capital Bancshares, Inc.	Finance	US	0,8
LONGS DRUG STORES CORP	Zboží krátkodobé spotřeby	US	0,8
Cardinal Finl Corp	Finance	US	0,8

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	215
Aktiva v 10 největších pozicích	10,2%

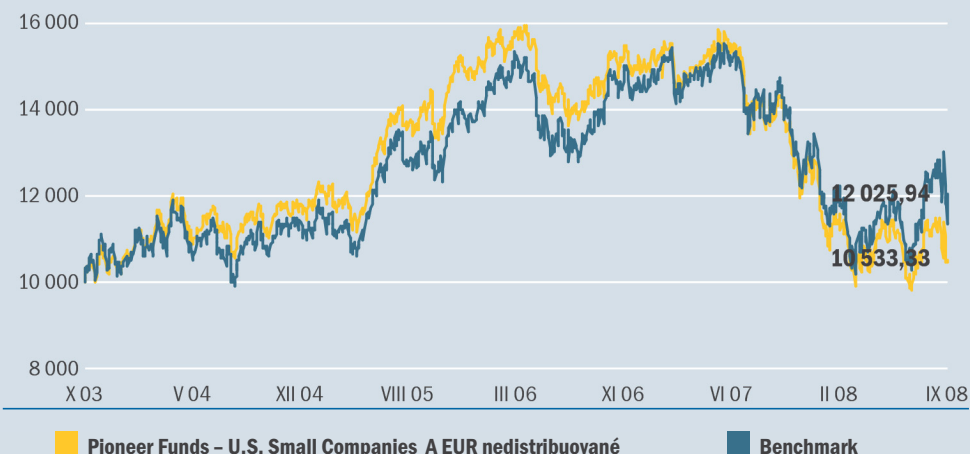
Ocenění investice

Cena/účetní	2,24
Cena/zisky	16,42
Cena/cash flow	9,83

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	15,11%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-5,84%
Beta	0,9075
R-Squared	0,9600

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Za každodenní řízení podfondu Pioneer Funds - U.S. Small Companies je zodpovědný portfolio manažer Peter B. Wiley a asistent portfolio manažera Scott Zilora. Podporuje je tým specializující se na společnosti s nízkou kapitalizací. Portfolio manažeri mohou využívat zkušenosti s výzkumem a řízením investic globálního týmu pro výzkum akcií, který poskytuje fundamentální výzkum společností. Peter přišel do skupiny Pioneer Investments v roce 2006. Investičním profesionálem je od roku 1992, přičemž předtím působil v chicagské společnosti Trove Partners, LLC, kam přišel v roce 1996. Předtím pracoval jako analytik a konzultant ve skupině Corporate Transactions Services společnosti KPMG Peat Marwick LLP.

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. Small Companies („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 znamenat 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. Small Companies nepřekonal svůj benchmark během tohoto období. Výkonnost akcií malých společností byla velmi proměnlivá s významně silnou výkonností u některých a dramatickým poklesem u druhých. Thoratec, vedoucí poskytovatel VADS (komorové asistenční zařízení), vzrostl o více než 50% díky prodeji nově schváleného zařízení pro srdce. Na druhé straně jsme měli několik společností v sektorech průmysl a suroviny, které odrážely zpomalující se globální ekonomiku. Reliance Steel & Aluminum a Olympic Steel jsou dvě z našich investic, které během tohoto čtvrtletí poklesly.

Výkonnost byla nejvíce negativně ovlivněna sektorem finance. Je překvapující, že i přes tržní nepokoj, finanční sektor dosáhl nejvyšší výkonnosti ve třetím čtvrtletí, skoro o 17% více než Index. V důsledku toho naše relativní podváženost v tomto sektoru poškodila výkonnost, když byly negativně zasaženy dvě námi držené akcie společnosti neobsažených v benchmarku - BOK Financial a Waddell & Reed.

Z hlediska výběru byla výkonnost nejvíce negativně ovlivněna akciemi v průmyslovém sektoru. Strojní společnost Graham Corp. a Robins & Myers, které jsme nedávno přidali do Portfolia, poklesly kvůli obavám, že pokles cen komodit by mohl rizikově ovlivnit financování budování infrastruktury jako například energetické projekty.

Obchodní aktivity během tohoto čtvrtletí vyústily ve snížené expozici v sektorech energie, suroviny a energie a plynárenství, kvůli obavám z dopadu zpomalující ekonomiky a ceny komodit. Zvýšili jsme naši expozici v sektorech zdravotnictví informační technologie, které jsou méně ekonomicky citlivé.

V současném prostředí, aktivní výběr akcií bude klíčový pro dosažení vysoké výkonnosti. Zůstáváme relativně ocenění investoři hledající investice ve všech sektorech, zaměřující se na akcie s atraktivním oceněním relativně vůči jejich udržitelnému růstu. Toto období vidíme jako příležitost k pokračujícímu doplňování Portfolia společnostmi s dobrou kvalitou.

30. září 2008