

EUR A nedistribované

€

Akcie USA

Základní údaje

ISIN	LU0133621812
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€287,4
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 1000 Value	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-4,9	-3,1
3 měsíce	1,2	4,5
Od začátku roku	-24,2	-17,3
1 rok	-32,7	-24,7
3 roky p.a.	-11,1	-7,3
5 let p.a.	-2,6	0,6

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-11,3	-12,2
2006	2,1	6,6
2005	18,9	20,3
2004	3,0	5,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	3,32
------------	------

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. Podfond používá „hodnotový“ styl řízení a usiluje o investování do diverzifikovaného portfolia pečlivě vybraných cenných papírů za přiměřenou cenu, spíše než do cenných papírů, jejichž cena odráží prémii vycházející z jejich současné tržní popularity. Podfond může investovat až 25 % svých čistých aktiv (v okamžiku nákupu) do cenných papírů neamerických emitentů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	22,5
Petrochemie	16,0
Zdravotnictví	11,8
Průmysl	10,6
Zboží krátkodobé spotřeby	10,1
Informační technologie	7,4
Zboží dlouhodobé spotřeby	7,2
Telekomunikace	5,5
Veřejné služby	5,1
Další	3,8

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	96,3
Bermudy	1,4
Kanada	1,3
Finsko	1,1

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Unum Group	Finance	US	5,0
Chevron Corp	Petrochemie	US	4,8
JPMorgan Chase & Co	Finance	US	4,0
General Electric Co	Průmysl	US	3,5
Verizon Communications Inc	Telekomunikace	US	3,5
Johnson & Johnson	Zdravotnictví	US	2,4
Apache Corp	Petrochemie	US	2,4
Bank of America Corp	Finance	US	2,3
Exxon Mobil Corp	Petrochemie	US	2,2
AT&T Inc	Telekomunikace	US	2,0

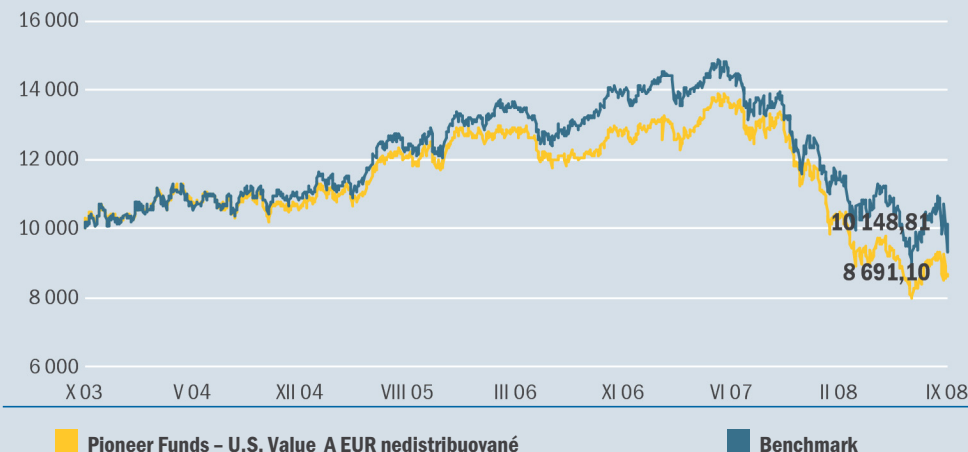
Analýza portfolia

Celkový počet pozic	84
Aktiva v 10 největších pozicích	32,0%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	14,54%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-4,20%
Beta	0,9840
R-Squared	0,9219

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds – U.S. Value řídí Rod Wright, podporován spolupracujícím manažerem Bradem Galkem a týmem pro hodnotový styl US strategií. Rod Wright přišel do Pioneer Investments v roce 1994 a od roku 1997 řídil Pioneer Mid Cap Value Fund. Před příchodem do společnosti pracoval s Prudential Investment Advisors, nejdřív jako analytik a později jako spolupracující manažer. Brad Gallo přišel do společnosti v roce 2001 jako senior analytik. Předtím strávil 10 let ve společnosti Morgan Stanley v oddělení firemních fúzí a akvizic, firemních strategií a akciového výzkumu.

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. Value („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkověvodství.

Podílové listy Podfondek 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

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. Úvěrové trhy se přiblížily k úplnému zastavení a přiměly americkou vládu k dramatickým krokům, aby obnovila jak likviditu, tak důvěru na těchto trzích.

Pioneer Funds – U.S. Value nepřekonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí. Možná nejlépe překvapující je to, že i přes tržní nepokoj finanční sektor dosáhl dobré výkonnosti během třetího čtvrtletí. Úspěšný výběr titulů v oblasti, kterou vlastněme a vyhnuli se titulům v tomto sektoru, odráželo náš pohled, že další účinky nepokoje úvěrovém trhu a trhu s nemovitostmi budou pravděpodobně trvat po několik následujících čtvrtletí. Pět největších přispívajících k výkonnosti Portfolia během tohoto čtvrtletí pocházelo se sektoru finance, zahrnující Unum Group, JP Morgan Chase, PNC Financial a Zions Bancorp.

Zpomalující se globální ekonomika zaznamenala zhroucení cen komodit napříč trhy kvůli nižší poptávce, což negativně ovlivnilo sektory průmysl, energie a suroviny. Ropné společnosti Weatherford International, El Paso, Apache a Exxon zatížily výkonnost Portfolia, stejně jako společnost těžící měď Freeport-McMoRan. Sektor energie a plynárenství, který trpí rostoucími náklady, klesající poptávkou, snižujícím se ziskovým rozpětím, přístupem na kapitálové trhy, dosáhl nízké výkonnosti jako celek. Edison International poklesl více jak 20%.

Během třetího čtvrtletí jsme snížili naši expozice v sektorech energie, suroviny a technologie a zvýšili expozici ve vybraných finančních a zdravotnických akciích. Sun Microsystems, AIG, Citigroup, Wachovia, a Morgan Stanley jsme prodali během tohoto období.

Tento krutý pokles cen akcií, který už nastal může podceňovat nebo přeceňovat ekonomickou realitu. Věříme, že zde stále máme mnoho atraktivně oceněných vysoce kvalitních společností, které se prodávají pod jejich skutečnou hodnotou. Na toto období se díváme jako na příležitost k dalšímu zdokonalení Portfolia.

30. září 2008