

EUR A Nedistribované

€

Akcie USA

Hodnotenie Morningstar™ ★★

Základné údaje

ISIN	LU0133607589
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu (mil.)	€367,0
Zahájenie činnosti fondu	5. 10. 2001
Zahájenie výpočtu vl. kapitálu (Kategória A)	29. 11. 2001

Poplatky a náklady

Počiatkový nákupný poplatok	max. 5,00%
Manažerský poplatok	1,50%

Benchmark

Názov	%
Russell Mid Cap Value	100

Kumulatívne výnosy

k 30. VI 2008	Fond %	Benchmark %
1 mesiac	-6,6	-10,2
3 mesiace	3,6	0,6
Od začiatku roka	-14,1	-15,2
1 rok	-26,7	-28,9
3 roky p.a.	-5,6	-3,9
5 rokov p.a.	3,6	6,1

Výnosy za kalendárny rok

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

Posledná aktualizácia

k dátumu 30. júna 2008

Hodnota PL	5,12
------------	------

Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať kapitálové zhodnotenie v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojich celkových aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov amerických emitentov s trhovými hodnotami, v čase investovania, ktoré neprekračujú väčšiu trhovú kapitalizáciu najväčšej spoločnosti v rámci Indexu Russell Midcap Value alebo 3 ročný priemer trhovej kapitalizácie najväčšej spoločnosti v rámci Indexu Russell Midcap Value, meraný na konci predchádzajúceho mesiaca a nie sú menšie ako najmenšia spoločnosť v rámci indexu. Podfond môže investovať až 25% svojich aktív (v čase nákupu) do cenných papierov neamerických emitentov.

Rozdelenie do sektorov

Sektor	%
Financie	18,6
Verejné služby	12,7
Informačné technológie	12,5
Priemysel	12,4
Tovar dlhodobej spotreby	11,5
Tovar krátkodobej spotreby	9,2
Petrochémia	8,6
Suroviny	7,5
Zdravotníctvo	7,1

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

Krajina	%
Spojené štáty americké	98,4
Bermudy	1,1
Kanada	0,5

10 najväčších pozícií

Názov	Sektor	Krajina	%
Unum Group	Financie	US	3,0
OMNICARE INC	Zdravotníctvo	US	2,8
Interpublic Group of Cos Inc	Tovar dlhodobej spotreby	US	2,6
Questar Corp	Verejné služby	US	2,6
Kroger Co/The	Tovar krátkodobej spotreby	US	2,5
Waste Management Inc	Priemysel	US	2,4
El Paso Corp	Petrochémia	US	2,4
AON Corp	Financie	US	2,3
WW Grainger Inc	Priemysel	US	2,2
Ball Corp	Suroviny	US	2,2

Analýza portfólia

Celkový počet pozícií	81
Aktíva v 10 najväčších pozíciách	24,9%

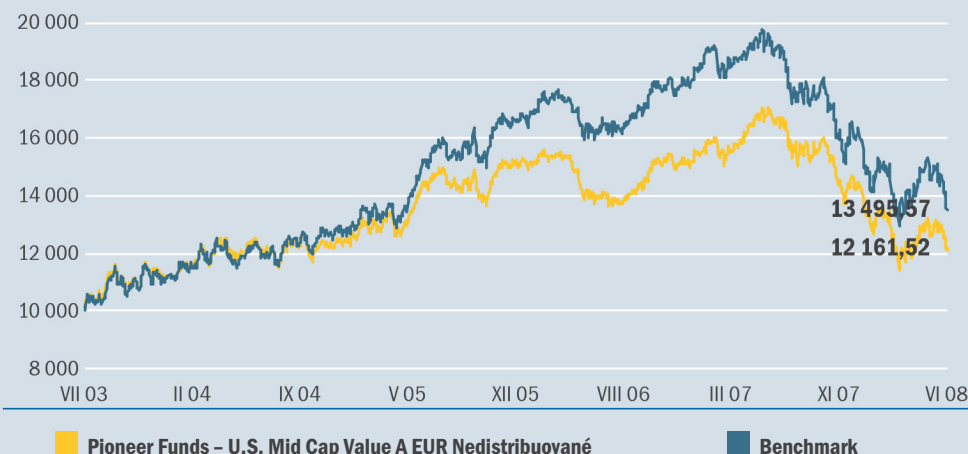
Ocenenie investície

Cena/účtovná	2,50
Cena/zisky	16,88
Cena/cash flow	9,69

Analýza rizík

Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Štandardná odchýlka (3 roky)	13,15%
Alfa	-0,34%
Beta	0,9143
R-Squared	0,9571

Vývoj investície 10 000 EUR



Investičný tím

Rod Wright je zodpovedný za denné riadenie Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value. Do Pioneer Investments prišiel v roku 1994 a má viac ako 13 rokov skúseností v odvetví. Podporuje ho skúsený tím manažérov a analytikov akciového portfólia. Tento tím môže ťažiť z výskumov a skúseností s investičným riadením skupiny Pioneer Investments.

Poznámky

„Posledná HVK“ sa vzťahuje k HVK o 18.00 SEČ v posledný pracovný deň pred dňom publikácie.
 Pokiaľ nie je uvedené inak sú všetky informácie platné k 30. júna 2008.
 Údaje analýzy rizík vychádzajú z Podielových listov Kategórie E, ktoré sa ponúkajú na verejný predaj iba v Taliansku.
 Hodnotenie: hodnotenie agentúry Morningstar, resp. Standard & Poor's.
 Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value („Podfond“) je podfondom Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s niekoľkými samostatnými podfondami založenými podľa zákonov Luxemburského veľkovoľvodstva. Podielové listy Podfonde nemôžu byť verejne ponúkané na predaj ani v Spojených štátoch amerických, ani na žiadnom z ich teritórií alebo území podliehajúcich ich jurisdikcii, ani osobám zo Spojených štátov amerických alebo v prospech týchto osôb. Žiadne podiely ani produkty nebudú ponúkané v jurisdikciách, v ktorých nie je povolené ich ponúkať, doporučovať ani predávať, ani osobám, v ktorých prospech je realizovanie takýchto ponúk, doporučení alebo predajov nezákonné. Všetky kategórie podielových listov nie sú k dispozícii vo všetkých krajinách.
 Uvedené údaje o výkonnosti sa týkajú len podielových listov Kategórie A a vychádzajú z hodnoty PL bez poplatkov. Podrobné informácie o ďalších Kategóriách podielových listov nájdete v prospekte.

Upozornenie

Pokiaľ nie je uvedené inak, informácie obsiahnuté v tomto dokumente pochádzajú od Pioneer Investments. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky stanoviská tu vyjadrené stanoviskami Pioneer Investments. Tieto stanoviská sa môžu kedykoľvek meniť v závislosti od trhových a iných podmienok, a nikdy nie je možné zaručiť, či určité štáty, trhy alebo odvetvia vykážu takú výkonnosť, aká sa pôvodne očakávala.
 Výkonnosť minulých období nezaručuje výsledky fondu v budúcnosti. Investície zahŕňajú určité riziká, vrátane rizík politických a menových. Návratnosť investície a hodnota kapitálu môžu zaznamenať rast aj pokles, a tieto výkyvy môžu vyústiť aj v stratu celého investovaného kapitálu. Pred investovaním by si každý investor mal dôkladne prečítať prospekt. Tento materiál nie je prospekt a nepredstavuje ponuku podielových listov investičných fondov. Dodatočné informácie o Podfondoch/Fondoch nájdete v prospekte a/alebo prípadne zjednodušenom prospekte, ktorý na požiadanie zadarmo 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.
 Tento dokument nie je určený maloobchodným klientom. Maloobchodní klienti by sa na tento dokument nemali v žiadnom prípade spoliehať, ani by im nemal byť poskytovaný. Len pre maklérov/obchodníkov, nie je určený širokej verejnosti.
 Obsah tohto dokumentu schválila spoločnosť Pioneer Global Investments Limited.
 Pioneer Investments je obchodný názov skupiny spoločností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Komentár

Akcie klesli v júni tesne nad medvedí trh a trápili sa po celý zvyšok mesiaca, nakoľko pokles vo finančnom sektore naďalej kraloval správam. Všetky obecné indexy ukončili štvrtrok dolu. Akciám menších firiem sa podarilo ukončiť v pozitívnom teritóriu, keď sa im darilo oveľa lepšie, než veľkým firmám v druhom štvrtroku.

Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value podal lepší výkon ako jeho benchmark v priebehu druhého štvrtroka. Výber akcií bol hlavným faktorom nadvýkonnosti druhého štvrtroka, ale rozhodnutia o umiestnení aktív tiež významne prispeli. Naša nižšia angažovanosť v komerčných bankách a realitných spoločnostiach bola podstatou, spolu s dobrým výberom akcií (odvodený hlavne zo sektora poisťovníctva) v sektore.

Výber akcií v tovaroch krátkodobej spotreby, energetických a plynárenských služieb, zdravotníctva a informačných technológií tiež prosperoval výnosom portfólia. V tovaroch krátkodobej spotreby Kroger, reťazec obchodov s potravinami, získal, lebo znižovanie nákladov a účinná racionalizácia ich podnikov nadobudli platnosť. Anheuser-Busch stúpol, ako odpoveď na nevyžiadajú ponuku na prevzatie od InBev so sídlom v Belgicku. V energetických a plynárenských službách plynárenská služba Questar, náš najväčší podiel v tomto sektore, tiež získala. Výkonnosť bola negatívne ovplyvnená výberom akcií v energiách a relatívnym podvážaním v sektore.

Výsledkom obchodovania v druhom štvrtroku neboli žiadne veľké zmeny v portfóliu. Znížili sme trochu naše vázanie vo financiách predajom Hudson City Bancorp a First Marblehead začiatkom apríla. Z väčšej časti sme boli spokojní s našim umiestnením v poisťovníctve a realitách a ponechali sme tieto podiely z veľkej časti nezmenené. V ďalšom obchodovaní sme predali Air Products a Infineon Technologie kvôli novému zhodnoteniu a Harman International, Perkinelmer, Schering Plough a Sears pre lepšie príležitosti.

Odhadujeme ďalšie úverové a bytové zhoršovanie v niekoľkých budúcich štvrtrokoch, takže ostávame obozretní v našom umiestňovaní a snažíme sa viesť naše investičné rozhodnutia fundamentmi konkrétnych spoločností.

30. júna 2008