

EUR A Nedistribované

€

Hodnotenie Morningstar™ ★★★

Akcie Rozvíjajúcich sa trhov a Ďalekého východu

Základné údaje

ISIN	LU0133656446
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu (mil.)	€503,9
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	%
MSCI AC Golden Dragon	100

Kumulatívne výnosy

k 31. VII 2008	Fond %	Benchmark %
1 mesiac	-0,7	-1,4
3 mesiace	-12,8	-17,3
Od začiatku roka	-22,0	-27,1
1 rok	-18,9	-23,0
3 roky p.a.	6,4	3,6
5 rokov p.a.	10,7	8,1

Výnosy za kalendárny rok

	Fond %	Benchmark %
2007	20,0	21,1
2006	22,0	20,8
2005	26,1	22,5
2004	4,9	2,8

Posledná aktualizácia

k dátumu 31. júla 2008	
Hodnota PL	7,39

Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať kapitálové zhodnotenie v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojich čistých aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených cenných papierov vydaných spoločnosťami, ktoré vznikli, pôsobia alebo si odvodzujú dve tretiny svojho príjmu z Čínskej ľudovej republiky, Hong Kongu alebo Taiwanu.

Rozdelenie do sektorov

Sektor	%
Financie	39,4
Telekomunikácia	13,8
Priemysel	10,7
Tovar dlhodobej spotreby	8,1
Informačné technológie	7,9
Petrochémia	7,9
Suroviny	5,0
Verejné služby	3,6
Tovar krátkodobej spotreby	3,5

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

Krajina	%
Hongkong	44,1
Čína	35,5
Taiwan	19,4
Austrália	0,7
Singapúr	0,2

10 najväčších pozícií

Názov	Sektor	Krajina	%
CHINA MOBILE LTD	Telekomunikácia	HK	9,6
ICBC	Financie	CN	5,4
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Financie	HK	4,8
CHINA CONSTRUCTION BANK	Financie	CN	4,5
TSMC	Informačné technológie	TW	4,0
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	Financie	HK	3,7
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Financie	CN	3,3
CNOOC LTD	Petrochémia	CN	3,0
PETROCHINA CO LTD	Petrochémia	CN	2,8
HUTCHISON WHAMPOA LTD	Priemysel	HK	2,7

Analýza portfólia

Celkový počet pozícií	62
Aktíva v 10 najväčších pozíciách	43,7%

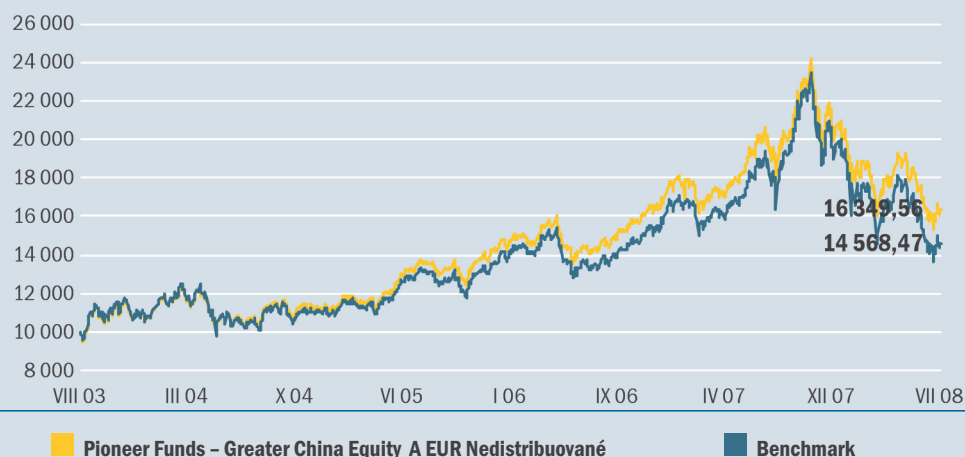
Ocenenie investície

Cena/účtovná	2,94
Cena/zisky	17,32
Cena/cash flow	11,62

Analýza rizík

Sharpe ratio (3 roky)	0,25
Štandardná odchýlka (3 roky)	19,39%
Alfa	2,24%
Beta	0,9064
R-Squared	0,9915

Vývoj investície 10 000 EUR



Investičný tím

Pioneer Funds - Greater China Equity je riadený našim tímom pre ázijské akcie, Sergio Della Cave je vedúcim portfóliu manažérom. Sergio pracoval v tíme ázijských akcií v Pioneer Investments od roku 1999. Do spoločnosti prišiel z Intesa Sgr, Miláno, kde pracoval ako manažér portfólia ázijských akcií od januára 1996 do decembra 1999. Pred príchodom do odboru investícií, bol Sergio auditorom v Coopers & Lybrand, Miláno počas obdobia viac ako dva roky. Je absolventom ekonomiky na Federico II University v Neapoli a kvalifikovaným autorizovaným auditorom (CPA) v Taliansku od roku 1994.

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 31. júla 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 – Greater China Equity („Podfond“) je podfondom Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s niekoľkými samostatnými podfondami založenými podľa zákonov Luxemburského veľkovoľvodstva. Podielové listy Podföndu 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 Podföndoch/Föndoch 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

Počas druhého štvrťroka akciové trhy Číny a jej držav zaznamenali v euro vyjadrení straty, výrazne zaostávali za ostatnými rozvíjajúcimi sa akciovými trhami.

Na úrovni krajín, v poklese cien akcií viedla Čína v tomto období v euro vyjadrení. Hoci sa pokles Číny spomalil, obavy z inflácie a rasti sadzieb zabrzdlili výkony tohto regiónu.

Pioneer Funds – Greater China Equity mal v tomto období vyšší výkon ako benchmark. Vhodný výber akcií sa prejavil ako hlavný dôvod vysokého výkonu. Prevážená pozícia vo finančníctve bola výnosná a na úrovni akcií angažovanosť v BOC Hongkong výrazne prispela výnosom, lebo región profitoval z vysokej domácej spotreby a nepriaznivých podmienok úrokových sadzieb. V priemysle, podiel vo svetovej jednotke prevádzkovateľa kontajnerových terminálov Hutchinson Whampoa, zvýšil zisky, lebo akcie sa zhodnotili vo výhlade, že rok 2009 prinesie vyššie tržby ako spoločnosť zaznamenala v roku 2003. V iných oblastiach, v spotrebnom tovare náš podiel u výrobcu a návrhára obuvi Stella International Holding sa ukázal ako ziskový, lebo za prvý štvrťrok zaznamenal lepšie výsledky ako sa očakávalo. Na druhej strane ako podvážená angažovanosť a nepriaznivý výber akcií v oblasti materiálov zabrzdl výkonnosť.

Očakávame, že celkové podmienky na trhu budú stále volatílné, vo svetle pretrvávajúceho stroskotania úverov a pri kríze dôvery na rozvinutých trhoch. Avšak doteraz a napriek väčšiemu spomaleniu hospodárstva Spojených štátov ako sa očakávalo a celkového spomalenia rozvinutých ekonomík, región Číny a jej držav bude naďalej vykazovať silné postavenie. Pri postupnom náraste podielu domáceho dopytu na HDP a pri exportne orientovaných odvetviach, ktoré stále prejavujú výraznú hybnosť, sa domnievame, že región Číny a jej držav pravdepodobne aj v roku 2008 prinesie hospodársky zisk, hoci mierne nižší ako v roku 2007.

30. júna 2008