

EUR A Nedistribované



Hodnotenie Morningstar™ ★★★

Akcie Rozvíjajúcich sa trhov a Ďalekého východu

Základné údaje

ISIN	LU0133656446
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu (mil.)	€289,2
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. XII 2008	Fond %	Benchmark %
1 mesiac	-2,7	-2,1
3 mesiace	-15,5	-16,3
Od začiatku roka	-43,0	-48,6
1 rok	-43,0	-48,6
3 roky p.a.	-5,8	-9,1
5 rokov p.a.	2,0	-1,1

Výnosy za kalendárny rok

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

Posledná aktualizácia

k dátumu 31. decembra 2008

Hodnota PL	5,40
------------	------

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 vydaných spoločnosťami, ktoré majú sídlo v Čínskej ľudovej republike, v Hong Kongu alebo na Taiwane, alebo ktoré vykonávajú prevažnú časť svojich ekonomických aktivít v týchto krajinách. Úplné investičné ciele si prosím pozrite v Prospekte.

Rozdelenie do sektorov

Sektor	%
Financie	40,4
Telekomunikácia	15,9
Petrochémia	11,2
Informačné technológie	10,1
Tovar dlhodobej spotreby	6,8
Tovar krátkodobej spotreby	5,2
Priemysel	4,8
Verejné služby	3,6
Suroviny	2,0

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

Krajina	%
Čína	42,2
Hongkong	41,4
Taiwan	15,8
Austrália	0,6

10 najväčších pozícií

Názov	Sektor	Krajina	%
CHINA MOBILE LTD	Telekomunikácia	HK	11,8
ICBC	Financie	CN	7,0
PETROCHINA CO LTD	Petrochémia	CN	4,6
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Financie	CN	4,3
TSMC	Informačné technológie	TW	4,3
CHINA CONSTRUCTION BANK	Financie	CN	4,1
LIANHUA SUPERMARKET HOLDINGS C	Tovar krátkodobej spotreby	CN	3,2
CLP HOLDINGS LTD	Verejné služby	HK	2,5
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikácia	TW	2,5
CNOOC LTD	Petrochémia	CN	2,4

Analýza portfólia

Celkový počet pozícií	59
Aktíva v 10 najväčších pozíciách	46,8%

Ocenenie investície

Cena/účtovná	1,97
Cena/zisky	11,94
Cena/cash flow	7,50

Analýza rizík

Štandardná odchýlka (3 roky)	25,54%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	1,29%
Beta	0,9102
R-Squared	0,9945

Vývoj investície 10 000 EUR



Komentár

Index MSCI Čína poklesol v roku 2008 približne o 8%, odrážal tak pokles na čínskych trhoch, ktoré stratili uprostred globálneho ekonomického spomalenia. Posledný štvrťrok bol obzvlášť slabý, lebo čínske trhy boli stále viac ovplyvnené úverovou krízou. Pioneer Funds – Greater China Equity mal v tomto období vyšší výkon ako benchmark.

Jeden z hlavných zdrojov nadpriemerného výkonu bol výber akcií z odvetvia financií. Angažovanosť v Priemyselnej a obchodnej banke Číny (ICBC) pomohla výkonu. ICBC sa dohodla na kúpe ďalšieho podielu akcií 4,5% v poisťovni Tai Ping Insurance, aby využila výhodu rastúceho trhu poistenia v krajine a plány na zvýšenie úverov malým podnikom aspoň o 15% v najbližších troch rokoch. Naša pozícia v tchajwanskej spoločnosti poskytujúcej finančné služby China Trust, tiež pomohla výkonu, lebo spoločnosť oznámila, že je pripravená investovať v čínskych bankách. Navyše angažovanosť v spotrebnom tovare tiež pomohla výkonu vďaka defenzívnej, necyklickej povahe podielov, ako Lianhua Supermarket a Daily Farm International. Najväčšia pozícia v China Mobile tiež silne pomohla výkonu počas štvrťroka vďaka rastu množstva zákazníkov.

Na druhej strane angažovanosť v podnikoch verejných služieb poznačila výkon, lebo odvetvie malo stratu, zvlášť vo štvrtom štvrťroku. Naša pozícia u najväčšieho dodávateľa energie z Hongkongu, CLP Holdings, mala stratu z dôvodu poklesu predaja elektriny v prvých desiatich mesiacoch roka. Odvetvie energetiky tiež zaznamenalo malý pokles z dôvodu klesajúcich cien ropy. Angažovanosť v podniku Petrochina oslabila výkon, lebo ceny akcií poklesli uprostred neistoty na globálnom trhu s ropou a z ekonomických podmienok.

Naďalej sme opatrní pri ekonomických vyhladkách pre región. Avšak región Číny a jej dŕžav naďalej vykazuje dlhodobé dobré ekonomické vyhladky. Súčasnú zhodnotenie sa považuje za lákavé a malo by predstavovať dobré zhodnotenie pre dlhodobých investorov.

31. decembra 2008

Investičný tím

Pioneer Funds - Greater China Equity je riadený našim tímom pre ázijské akcie, Sergio Della Cave je vedúcim portfóliom manažerom. 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 dátumu 31. decembra 2008.
 Údaje analýzy rizík vychádzajú z Podielových listov Kategórie E, ktoré sa ponúkajú na verejný predaj iba v Taliansku.
 Morningstar Hodnotenie: Copyright © 2008 Morningstar UK Limited.
 Všetky práva vyhradené. Informácie tu obsiahnuté: (1) nemôžu byť kopírované alebo distribuované; a (2) nie je zaručená ich presnosť, úplnosť alebo aktuálnosť. Agentúra Morningstar, ani poskytovatelia jej informácií nenesú zodpovednosť za akékoľvek škody alebo straty vyplývajúce z využitia týchto informácií.
 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 Podfondeu 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.