

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

*A USD Nedistribované*

31. ledna 2012



## Důležité upozornění

- USD třída Pioneer Funds – Commodity Alpha byla založena 3. 4. 2008.
- Tato prezentace není investičním doporučením, projevem osobního investičního poradenství ani nabídkou.
- Prezentace je určena zkušeným investorům, bankéřům a finančním poradcům, obsahuje vysoce sofistikované detaily investičního procesu, které nemusí být pro laickou veřejnost zcela srozumitelnými. Základní informace najdete v Základních údajích o fondu na webu ([www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz)), případně v Měsíční zprávě fondu.
- Pro více informací kontaktujte Klientské centrum Pioneer Investments v ČR (infolinka 800 118 844).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Přehled portfolia

### Unikátní investiční příležitost:

- **Aktivně a kvantitativně řízené portfolio**
  - **4 zdroje alfa** zvyšují výkonnostní potenciál:
    - **Zdroj 1** : Nižší zásoby = vyšší očekávané výnosy
    - **Zdroj 2** : Dlouhé/krátké pozice efektivně využívají investiční přístup
    - **Zdroj 3** : Investice do malých komodit zvyšují možnost růstu alfa
    - **Zdroj 4** : Aktivní alokace do pěti rozdílných strategií
  - **Široká** investiční oblast (zahrnuje 31 komodit)
  - Portfolio **neinvestuje přímo** do komodit
    - Expozice je zajištěna finančními deriváty, které jsou napojeny na výkonnost pěti strategií
- ➔ **Cíl: překonat výkonnost referenčního indexu, Dow Jones-UBS Commodity Total Return Index (DJ-UBSCI)**

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Základní údaje

Velikost fondu (miliony USD)	418,6
Zahájení činnosti fondu	21. 2. 2008
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	3. 4. 2008
Benchmark	Dow Jones UBS Commodity Index TR
S&P Fund Management Rating	A

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. S&P Rating: zdroj Standard and Poors Copyright © The McGraw Hill Companies Ltd (2012).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

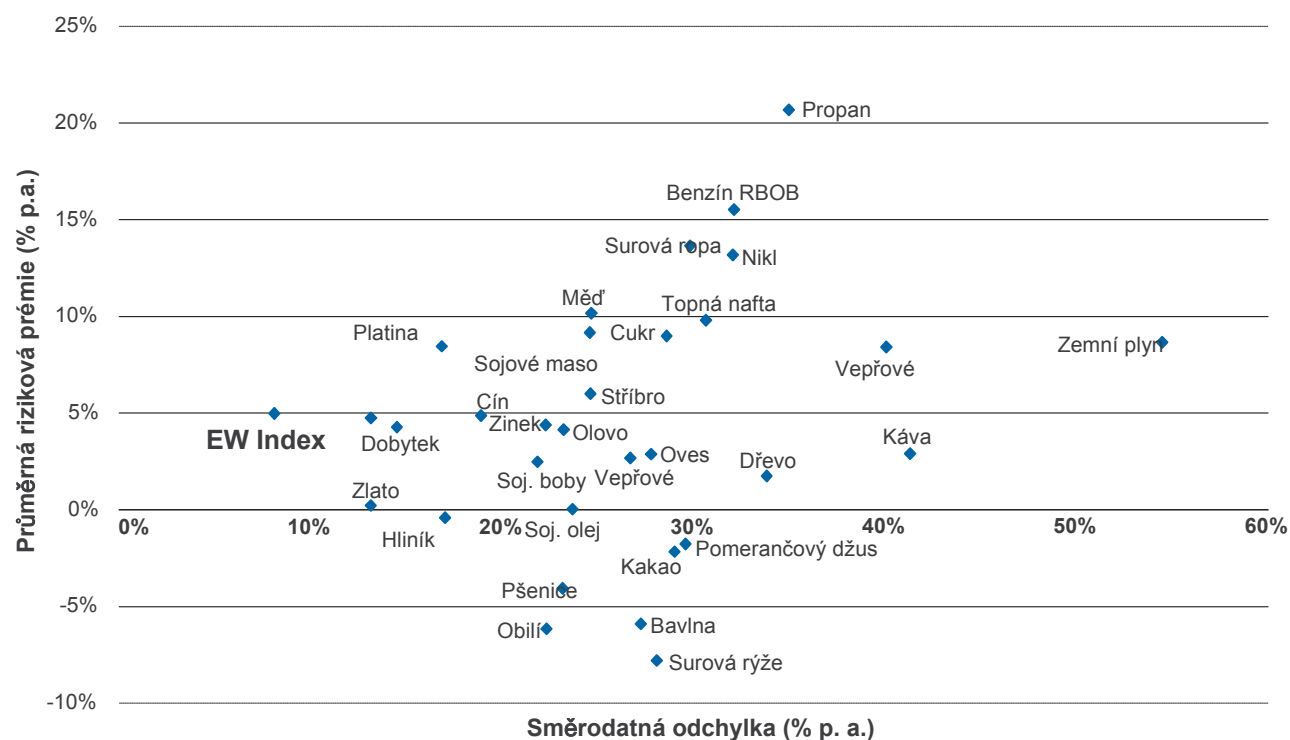
Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Riziko a výnos komoditních futures

### Rizikové prémie futures (p.a.) a směrodatná odchylka komodit 1990/12 - 2006/12



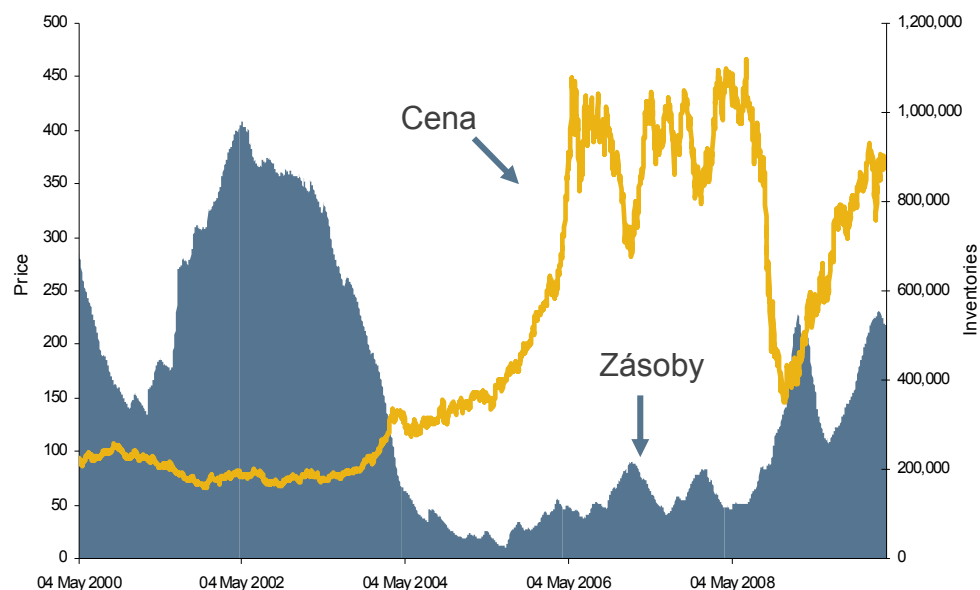
Založeno na „Facts and Fantasies about Commodity Futures“ od Garyho Gortona, The Wharton School, University of Pennsylvania a Geerta Rouwenhorsta, School of Management, Yale University. Odkaz: <http://ssrn.com/abstract=560042>. Výnosy v USD. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Dynamika zásob predikuje vyšší očekávané výnosy

### Výběr komodit založen na dynamice zásob

Příklad: Měď



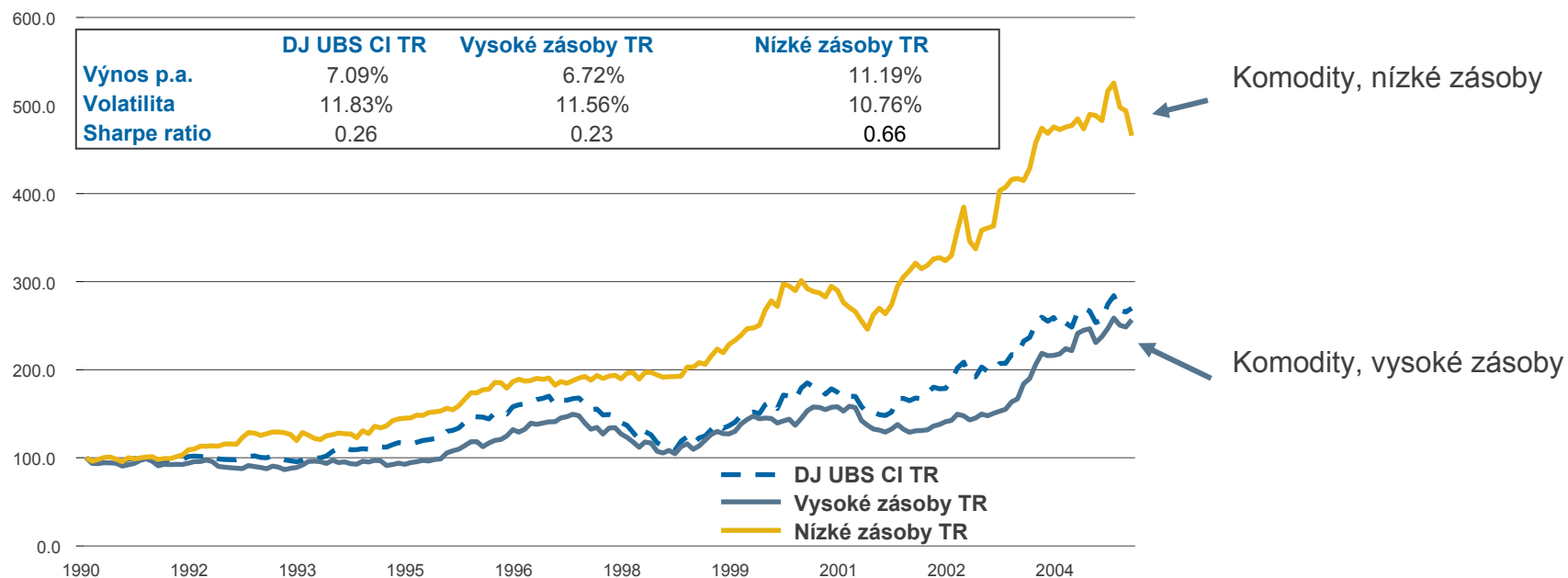
- Pokud jsou zásoby nízké, je nízká i jejich schopnost absorbovat případný nárůst poptávky, riziková prémie proto roste.
- Zásoby mohou být obnoveny pouze novou produkcí, takový proces může trvat dlouhou dobu. Z toho důvodu je po nějaký čas vyšší riziková prémie.
- Důsledek: vyšší očekávaný výnos

Převzato z: Gorton, G.B., Hayashi, F., Rouwenhorst, K.G. (2007) "The Fundamentals of Commodity Futures Returns". Yale ICF Working Paper číslo 0708, 27. červen 2007.  
Zdroj grafu: Bloomberg k 24. 3. 2010.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Nízké zásoby – vyšší očekávaný výnos

### Výběr komodit pomocí dat o zásobách\*



Zdroj: Gorton, Gary B., Fumio Hayashi, a K. Geert Rouwenhorst (2006).

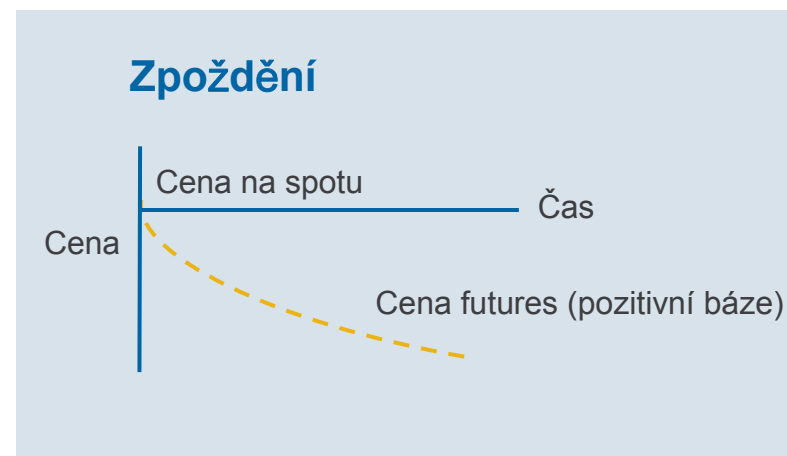
\*Normální míra zásob pro každou komoditu je kalkulována pomocí Hodrick-Prescottova filtru na historických datech o zásobách. Hodrick-Prescottův filtr je algoritmus, používaný v ekonomice pro získávání upravených, ale i nelineárních, trendů z časových řad. Velké zásoby znamenají, že zásoby jsou nad normálem, nízké naopak, když zásoby jsou pod normálem. Komodity s velkými zásobami jsou vybírány měsíčně a přidávány do Indexu velkých zásob, nízké zásoby obdobně.

Zdroj: Data o zásobách pomocí UBS-FP založena na veřejných i soukromých zdrojích.

## Pioneer Funds – Commodity Alpha

### Investiční přístup: Nízké zásoby – vyšší očekávaný výnos

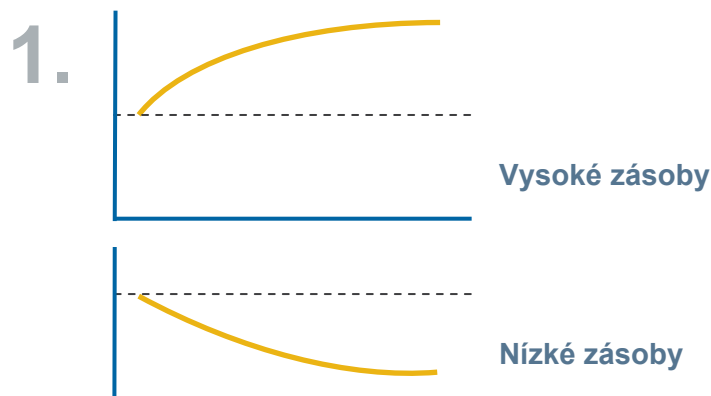
- Zvýšení spotových cen naznačuje nedostatek komodity na spotovém trhu
- Zpoždění signalizuje očekávané obnovení zásob a spotová cena se dostane opět do „normálu“
- Vysoká spotová cena a rozšiřování báze\* futures tedy indikují relativní nedostatek komodity
- Teorie zásob předpokládá, že tyto signály jsou pozitivně korelovány s očekávanými zisky na komoditních futures



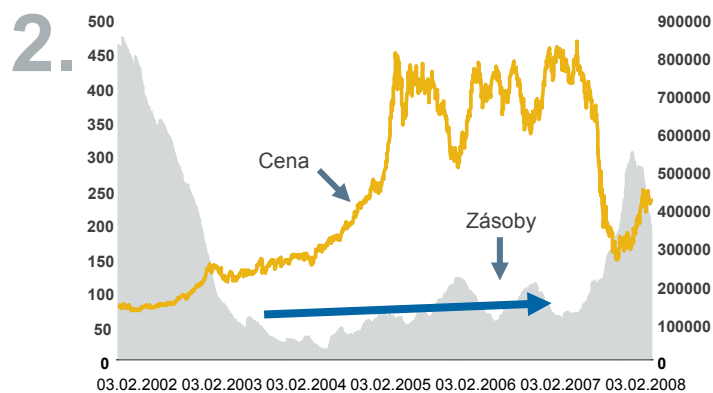
\*Bází se rozumí rozdíl mezi cenou na spotu a současnou cenou futures. Sklon převrácené křivky futures se stává s poklesem zásob strmějším.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Studie



Tvar futures křivky  
zohledňuje informace o  
stavu zásob.



12 měsíční výnosy také  
zohledňují informace o  
stavu zásob.

Příklad: Měď

Dva zdroje  
informací o  
zásobách

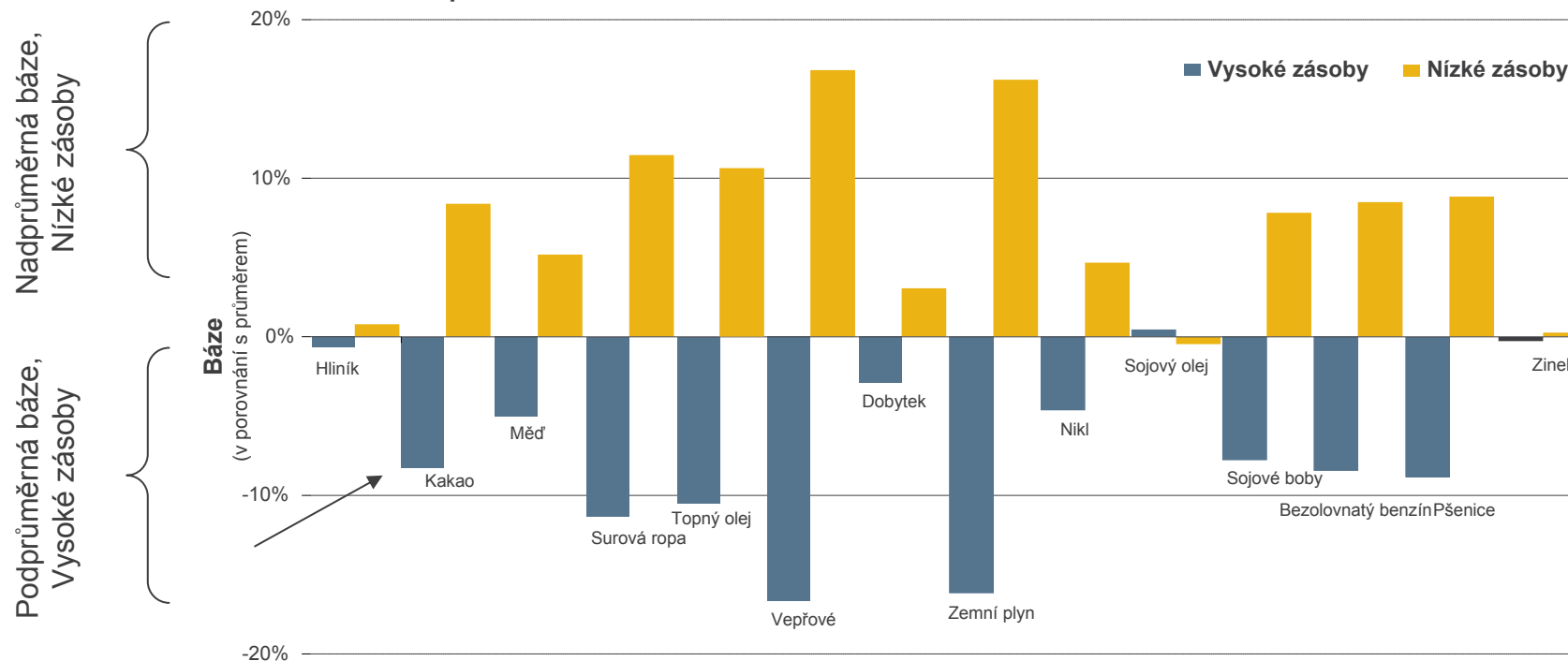
→ Nízké zásoby - vyšší očekávaný výnos

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Tvar křivky futures zohledňuje zásoby

### Báze<sup>1</sup> je zpravidla vysoká při nízkých zásobách

Průměrná báze futures v porovnání s normálními zásobami<sup>2</sup>



Zdroj: Gorton, Gary B., Fumio Hayashi, a K. Geert Rouwenhorst (2006). Měsíční data prosinec 1969 - prosinec 2006.

1. Bázi se rozumí rozdíl mezi cenou na spotu a současnou cenou futures. Sklon převrácené křivky futures se stává s poklesem zásob strmější.

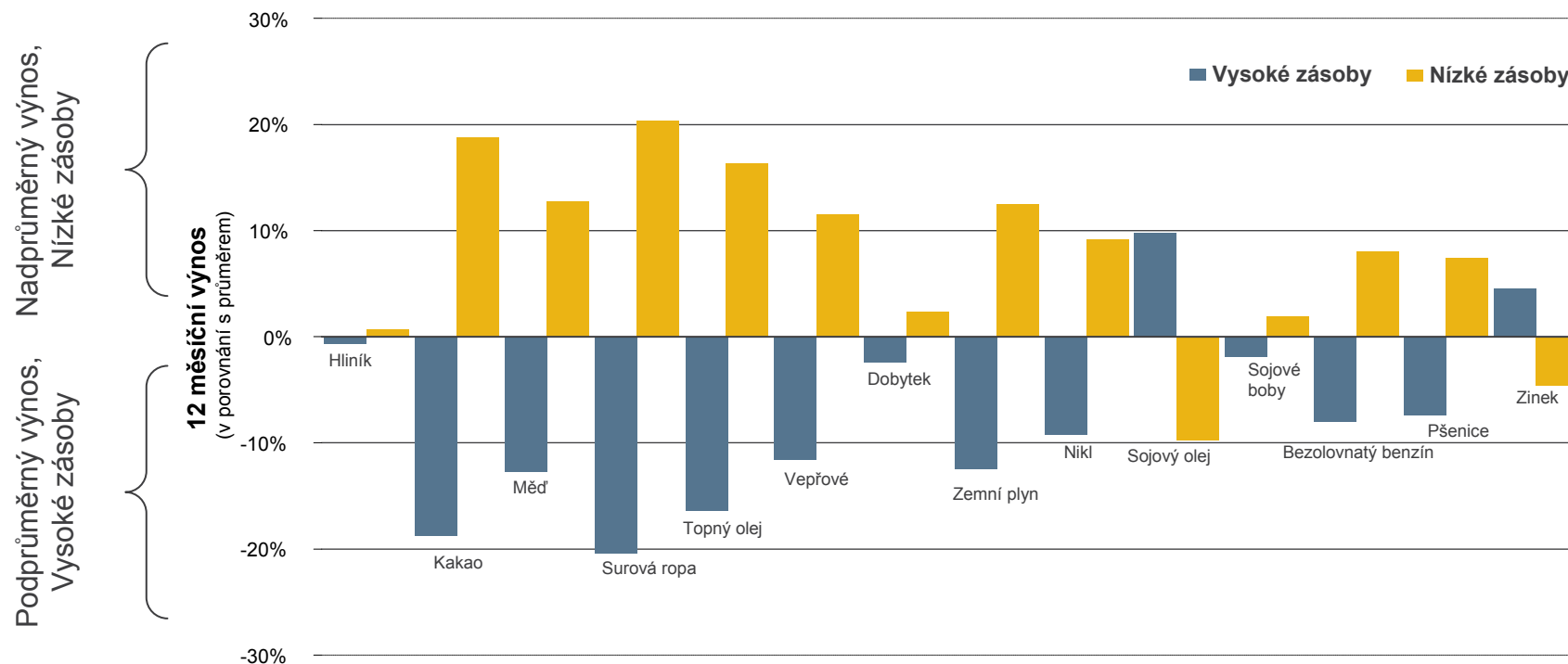
2. Úrovně zásob kalkulovány podle metodologie popsané na slidu 10. Báze je kalkulována pro každou komoditu pomocí vzorce  $(F1/F2-1)*365/(D2-D1)$ , kde F1 je nejbližší futures kontrakt a F2 další nejbližší futures kontrakt. D1 a D2 jsou počty dnů do vypršení příslušného kontraktu. Báze v porovnání s průměrem je pro každou komoditu kalkulována jak pro periody s vysokými zásobami, tak pro periody s nízkými zásobami. Pro skupinu více period je báze v porovnání s průměrem definována jako průměrná báze za dobu trvání příslušných period (nízká nebo vysoká) v poměru s průměrem za všechny periody. Zdroj: Data báze sestavena podle UBS-FP s použitím veřejně dostupných zdrojů.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční přístup: Výkonnost zohledňuje zásoby

### Výnosy jsou zpravidla vysoké při nízkých zásobách

Výnosy v porovnání s normálními zásobami\*



Zdroj: Gorton, Gary B., Fumio Hayashi, a K. Geert Rouwenhorst (2006). Měsíční data prosinec 1969 - prosinec 2006.

\* Úrovně zásob kalkulovány podle metodologie popsané na slidi 10. Výnos je kalkulován pro každou komoditu s použitím kumulativních výnosů relevantního indexu příslušné komodity DJ-UBSCI za dobu předchozích 12 měsíců. Výnos v porovnání s průměrem je pro každou komoditu kalkulován jak pro periody s vysokými zásobami, tak pro periody s nízkými zásobami. Pro skupinu více period je výnos v porovnání s průměrem definován jako průměrný výnos za dobu trvání příslušných period (nízký nebo vysoký) v poměru s průměrem za všechny periody. Zdroj: Data výnosů sestavena podle UBS-FP s použitím veřejně dostupných zdrojů.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

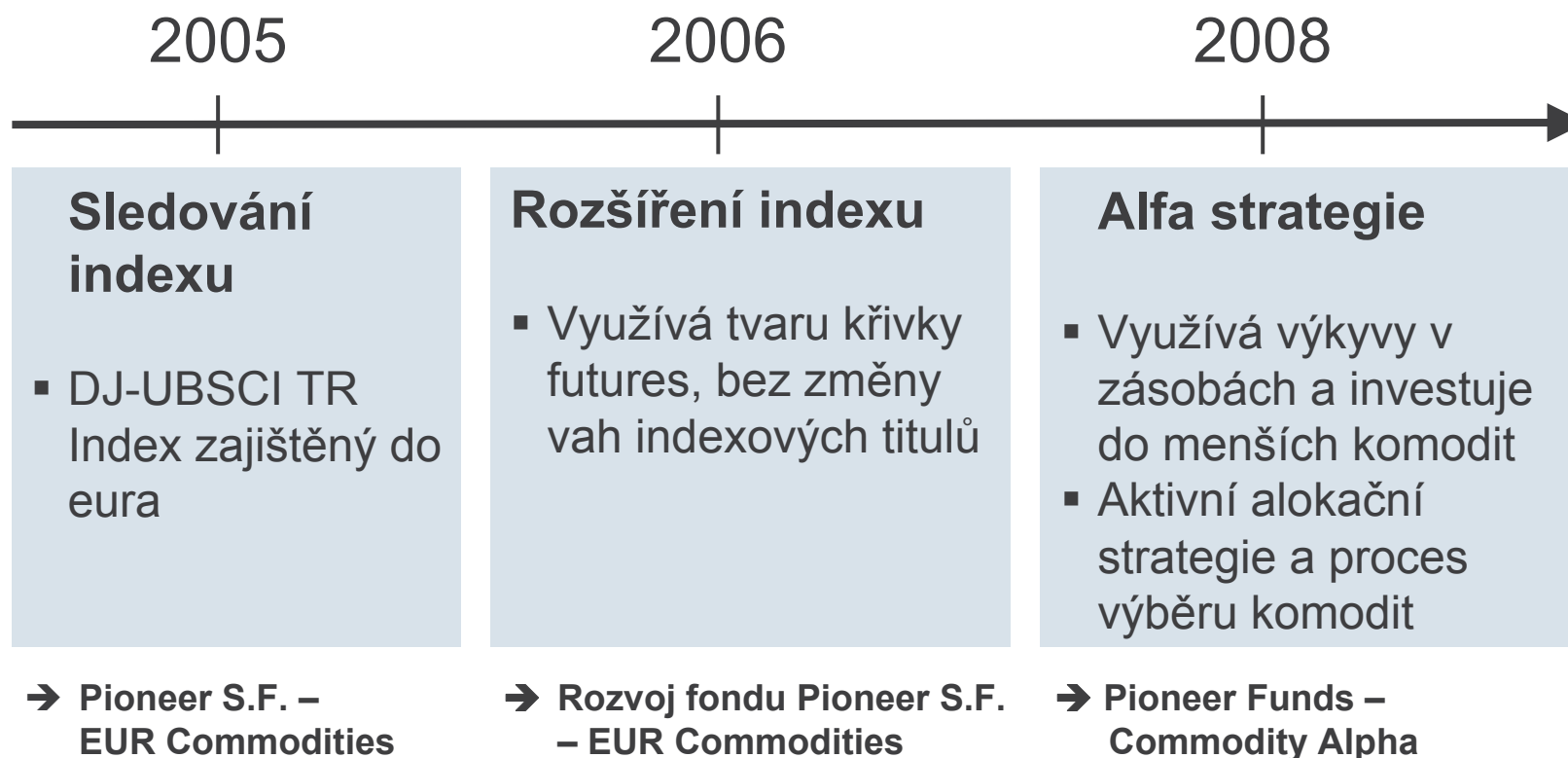
Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Evoluce přístupu k investování do komodit

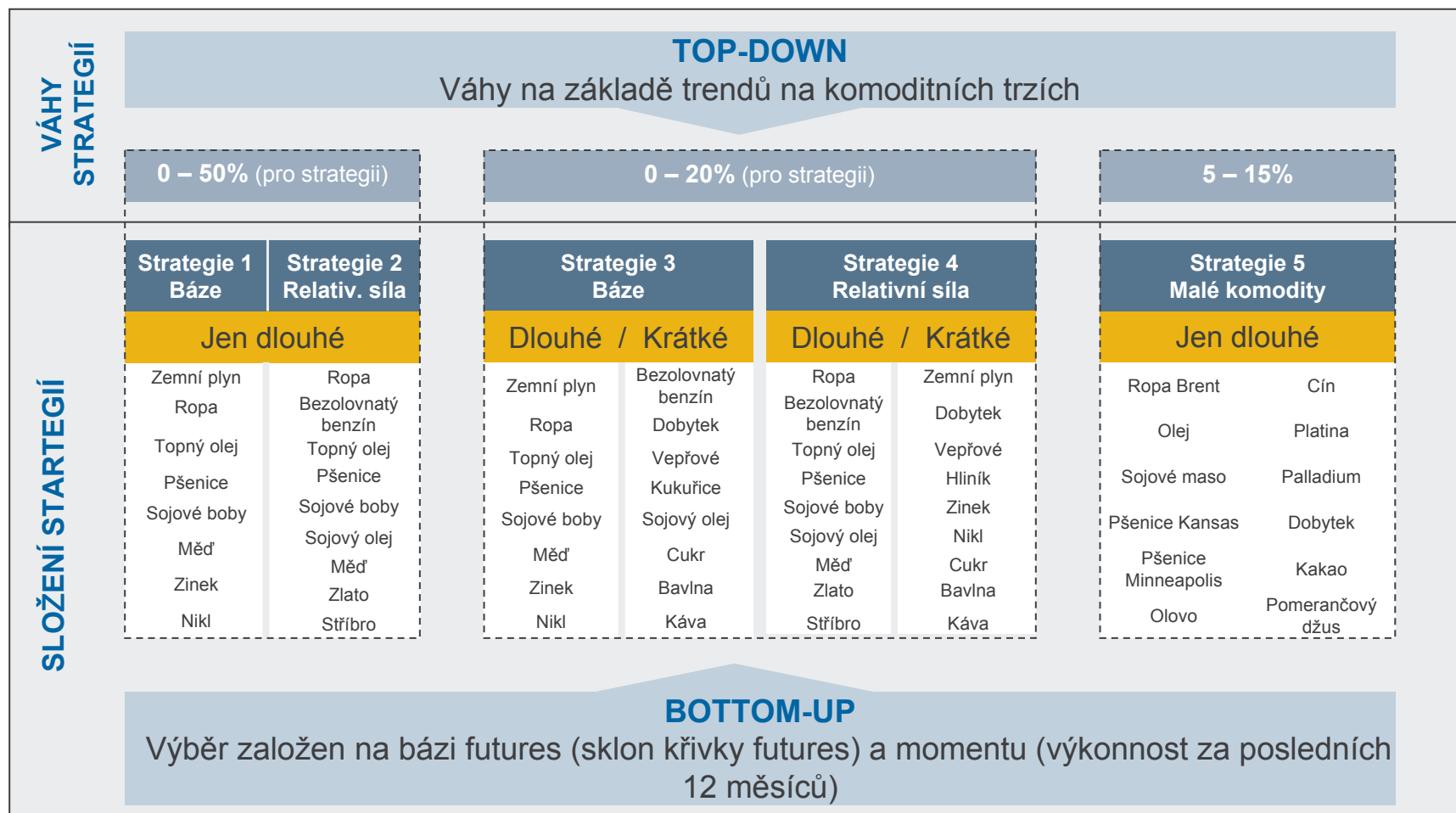
### Od pasivního k aktivnímu



Pioneer S.F. – EUR Commodities je podfondem ("Podfond") podílového fondu Pioneer S.F. ("Fond"). Pioneer S.F. je zahraniční osobou kolektivního investování („Fond Commun de Placement“) založenou podle právního řádu Lucemburska. Tento Podfond byl založen za účelem absorpce jiného fondu Pioneer Investments, Activest-Commodities, 30. 3. 2007.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces



Zdroj: Pioneer Investments

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Implementace investičního přístupu

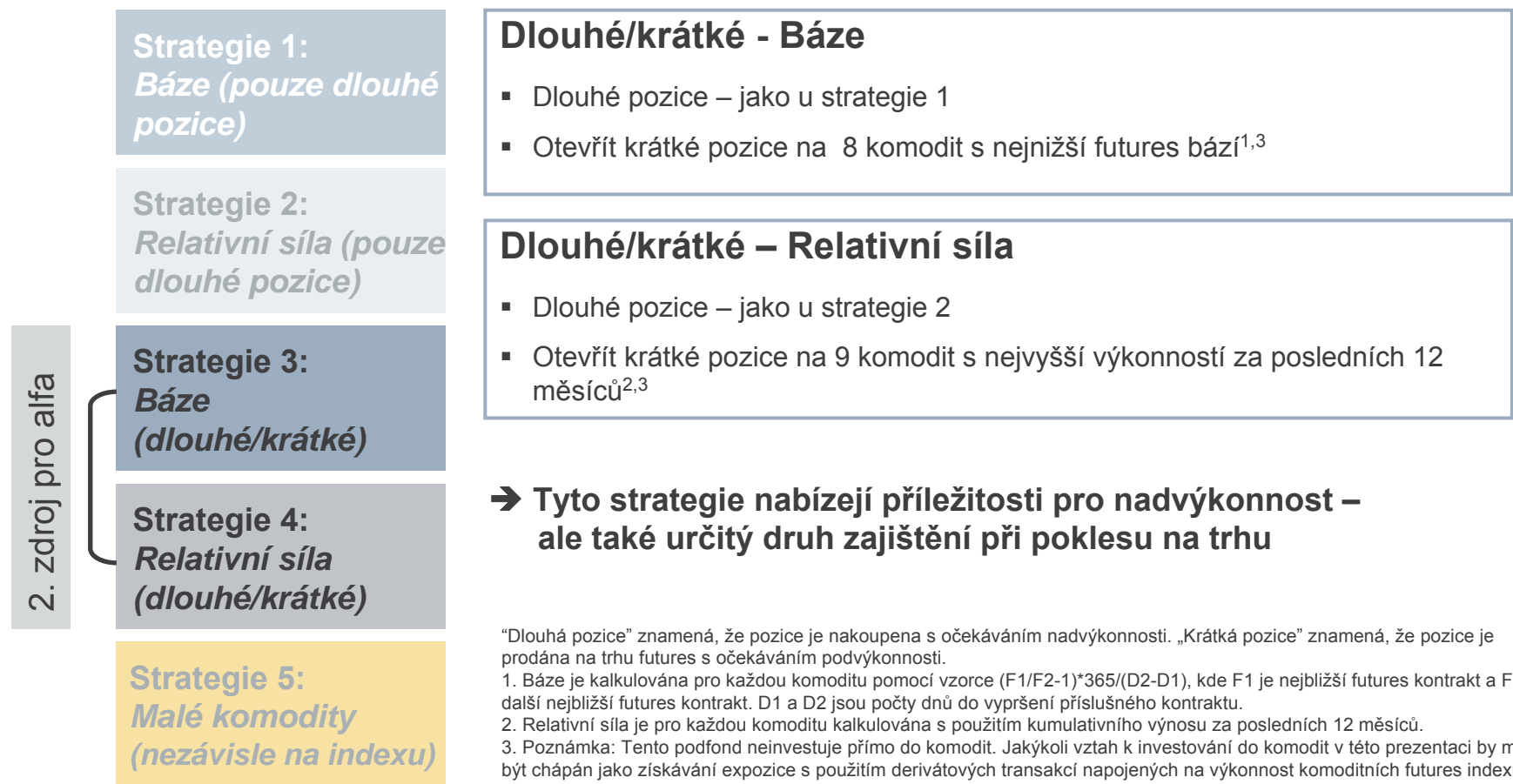
### První zdroj pro alfa: nákup pozic (“dlouhé pozice”)



# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Rozšíření investičního přístupu

### Druhý zdroj pro alfa: dodatečné dlouhé/krátké pozice



# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Příklad – Relativní síla dlouhé/krátké (Strategie 4)

Krok 1:

Komodity DJ-UBSCI 12 měsíců

Komodita	Výkonnost	Váhy
Surová ropa	-61.30%	17.4%
Bezol. benzín	-41.26%	4.98%
Topný olej	-51.13%	3.61%
Zemní plyn	-72.68%	6.76%
Hliník	-36.04%	6.99%
Měď	-15.01%	11.42%
Nikl	-8.81%	3.74%
Zinek	-3.63%	3.79%
Zlato	13.86%	7.44%
Stříbro	7.02%	3.25%
Pšenice	-48.35%	3.26%
Kukuřice	-50.67%	3.79%
Sojové boby	-13.00%	6.28%
Cukr	42.20%	5.09%
Káva	-24.97%	2.66%
Bavlna	-29.79%	2.28%
Sojový olej	-36.38%	2.37%
Dobytěk	-25.48%	3.62%
Vepřové maso	-50.50%	1.52%
		<b>100.00%</b>

Výběr podle 12-měsíčních výnosů

Krok 2:

Index řazen podle výnosů

Komodita	Výkonnost	Váhy
Cukr	<b>42.20%</b>	5.09%
Zlato	<b>13.86%</b>	7.44%
Stříbro	<b>7.02%</b>	3.25%
Zinek	<b>-3.63%</b>	3.79%
Nikl	<b>-8.81%</b>	3.74%
Sojové boby	<b>-13.00%</b>	6.28%
Měď	<b>-15.01%</b>	11.42%
Káva	<b>-24.97%</b>	2.66%
Dobytěk	<b>-25.48%</b>	3.62%
		<b>47.30%</b>
Bavlna (neutr.)	<b>-27.79%</b>	2.66%
Hliník	<b>-36.04%</b>	-6.99%
Sojový olej	<b>-36.38%</b>	-2.37%
Bezol. benzín	<b>-41.26%</b>	-4.98%
Pšenice	<b>-48.35%</b>	-3.26%
Vepřové maso	<b>-50.50%</b>	-1.52%
Kukuřice	<b>-50.67%</b>	-3.79%
Topný olej	<b>-51.13%</b>	-3.61%
Surová ropa	<b>-61.30%</b>	-17.14%
Zemní plyn	<b>-72.68%</b>	-6.76%
		<b>-50.34%</b>

NÁKUP

NÁKUP

PRODEJ

PRODEJ

PRODEJ

Krok 3:

Váhy D/K pozic

Váhy dlouhých pozic	
Cukr	11.34%
Zlato	16.58%
Stříbro	7.23%
Zinek	8.55%
Nikl	8.33%
Sojové boby	13.99%
Měď	20.00%
Káva	5.92%
Dobytěk	8.07%
<b>100.00%</b>	
Váhy krátkých pozic	
Hliník	-18.41%
Sojový olej	-6.24%
Bezol. benzín	-9.20%
Pšenice	-8.58%
Vepřové maso	-4.00%
Kukuřice	-9.97%
Topný olej	-6.48%
Surová ropa	-19.32%
Zemní plyn	-17.80%
<b>-100.00%</b>	

Slouží pouze pro ilustrativní účely.

Váhy v indexu určují váhy ve strategii.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Rozšíření investiční oblasti

### Třetí zdroj pro alfa: expozice na malé komodity

Strategie 1:  
*Báze (pouze dlouhé pozice)*

Strategie 2:  
*Relativní síla (pouze dlouhé pozice)*

Strategie 3:  
*Báze (dlouhé/krátké)*

Strategie 4:  
*Relativní síla (dlouhé/krátké)*

Strategie 5:  
*Malé komodity (nezávisle na indexu)*

3. zdroj pro alfa

#### Pouze dlouhé pozice – malé komodity

- 12 komodit mimo index DJ UBS Commodity
- Sektorové váhy: Energie 30%, Kovy 16% a Zemědělství 54%
- Používá úroveň likvidity 2006 pro stanovení vah
- Váhy jedné komodity jsou max.15%, min. 2%
- Roční revize a rebalancování

Komodity	Váhy	Komodity	Váhy
Ropa brent	15%	Kakao	10%
Plynový olej	15%	Pšenice Minneapolis	2%
Sojové maso	15%	Cín	2%
Pšenice Kansas	15%	Platina	2%
Dobytěk	10%	Palladium	2%
Olovo	10%	Pomerančový džus	2%

→ Tato strategie nabízí dodatečné příležitosti pro nadvýkonnost s využitím širší investiční oblasti

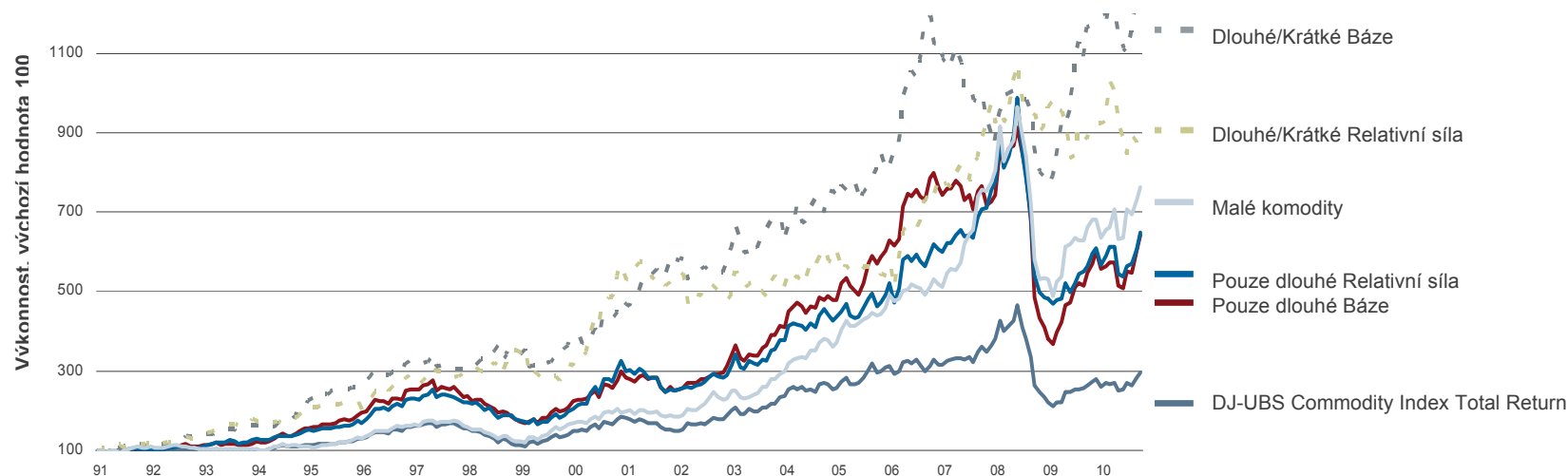
„Dlouhá pozice“ znamená, že pozice je nakoupena s očekáváním nadvýkonnosti. „Krátká pozice“ znamená, že pozice je prodána na trhu futures s očekáváním podvýkonnosti. Poznámka: Tento podfond neinvestuje přímo do komodit. Jakýkoli vztah k investování do komodit v této prezentaci by měl být chápán jako získávání expozice s použitím derivátových transakcí napojených na výkonnost komoditních futures indexů a subindexů.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Dobrá historická výkonnost všech strategií

### Zpětné testování všech rozdílných strategií na DJ-UBS Commodity Indexu

- Pouze dlouhé pozice a malé komodity ukázaly dlouhodobou nadvýkonnost, většinou jdou s vývojem trhů
- Strategie dlouhých/krátkých pozic poskytly dodatečné alfa a zajištění v době poklesů trhů



Zdroj: Pioneer Investments, Bloomberg za období od 31. 12. 1991 do 29. 10. 2010. Graf je založen na zpětném testování strategií popsaných na slidech 18, 19 a 21. Strategie UBS Commodity Basis P Strategy, UBS Commodity Relative Strength P Strategy, UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy, UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy a UBS Commodity Small Caps P Strategy reprezentují strategie zmiňované v této prezentaci. **Tato data nepředstavují minulou ani budoucí výkonnost Pioneer Funds – Commodity Alpha.** DJ-UBS CI data před datem 1. 12. 1998 založena na zpětném testování.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Aktivní alokace do pěti strategií

### Čtvrtý zdroj alfa: optimální alokace do strategií

#### ▪ Výběr strategie a implementace

- Identifikace různých scénářů pomocí historických dat za 17 let
- Optimalizace ze scénářů, nejlepší poměr riziko/výnos
- Měsíční hodnocení aktuálního scénáře

#### Limity\*\*

“Báze” Dlouhé	0%-50%
“Báze” Dlouhé/krátké	0%-20%
“Relativní síla” Dlouhé	0%-50%
“Relativní síla” Dlouhé/krátké	0%-20%
Malé komodity Dlouhé	5%-15%
Hotovost	0%-5%

#### ▪ Limity\*

- Maximální limit jedné strategie je 50%
- Dlouhé/krátké strategie limitovány kombinovanou vahou 30%
- V každé strategii nesmí být více jak 20% v jedné komoditě

**V závislosti na fázi trhu kombinuje portfolio minimálně dvě strategie.**

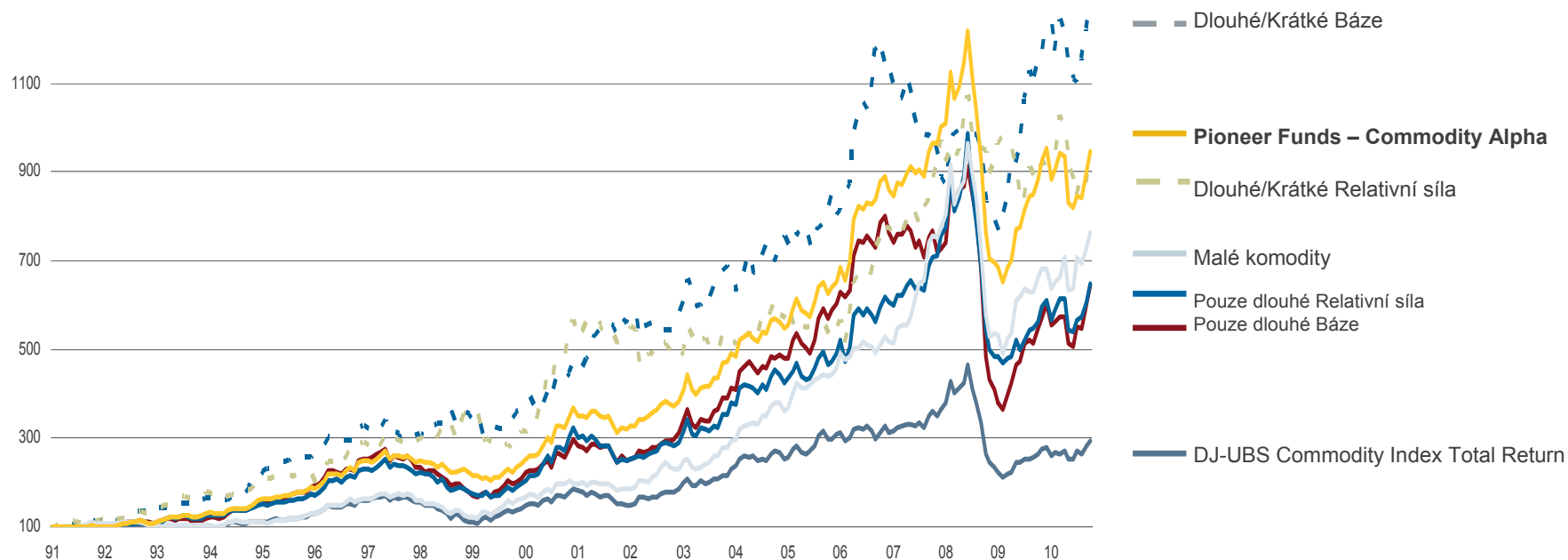
\*Poznámka: Jedná se o interní limity, nejsou zahrnuty v prospektu. Tyto limity se mohou měnit.

\*\* Strategie UBS Commodity Basis P Strategy, UBS Commodity Relative Strength P Strategy, UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy, UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy a UBS Commodity Small Caps P Strategy reprezentují strategie zmiňované v této prezentaci.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

Investiční proces: Zhodnocení díky aktivní alokaci do strategií

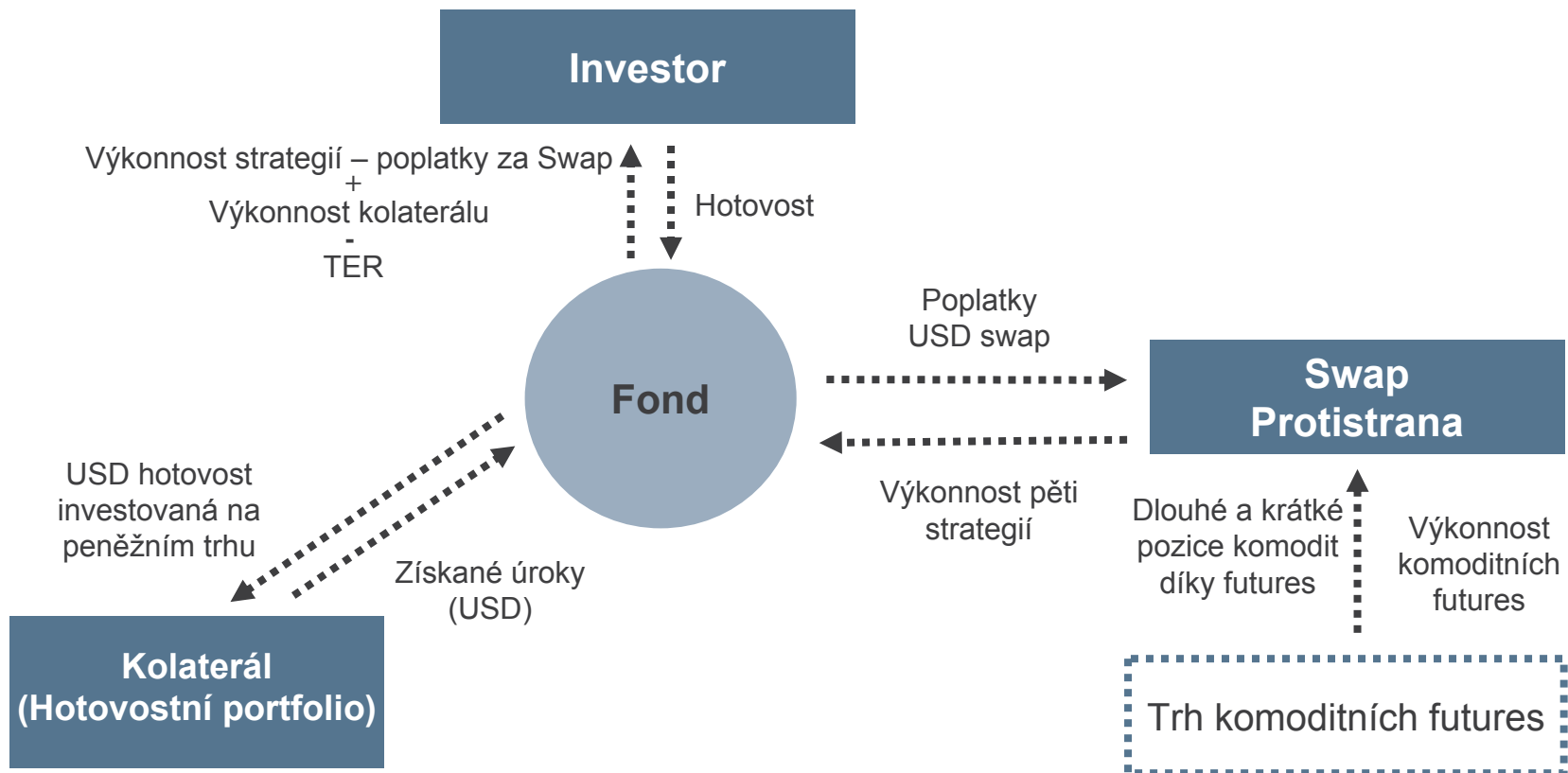
Čtvrtý zdroj alfa: optimální alokace do strategií v souladu se scénáři



Zdroj: Pioneer Investments, Bloomberg za období od 31. 12. 1991 do 29. 10. 2010. Graf je založen na zpětném testování strategií popsanych na slidech 18, 19 a 21. Strategie UBS Commodity Basis P Strategy, UBS Commodity Relative Strength P Strategy, UBS Commodity Long-Short Basis P Strategy, UBS Commodity Long-Short Relative Strength P Strategy a UBS Commodity Small Caps P Strategy reprezentují strategie zmiňované v této prezentaci. Tato data nepředstavují minulou ani budoucí výkonnost Pioneer Funds – Commodity Alpha. Zpětné testování Pioneer Funds – Commodity Alpha od 12/1991 do 03/2008 je upraveno o transakční náklady, manažerský poplatek a zpoždění (rozdíl mezi reálnými cenami a cenami použitými při zpětném testování). Celková výnosová čísla zpětného testování byla upravena o 300 bazických bodů. Simulovaná minulá výkonnost není spolehlivým indikátorem výkonnosti budoucí. Od 03/2008 do 02/2010 je výkonnost Pioneer Funds – Commodity Alpha A EUR Nedistribované očistěna o poplatky převedena do USD. DJ-UBSCI data před datem 1. 12. 1998 založena na zpětném testování.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční proces: Sestavení portfolia



# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

## Pioneer Funds – Commodity Alpha

### Výkonnost (USD třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
1 měsíc	4,97	2,47	2,50
3 měsíce	-0,63	-3,56	2,93
Od začátku roku (YTD)	4,97	2,47	2,50
1 rok	-14,79	-12,06	-2,73
3 roky p.a.	9,17	9,24	-0,07
5 let p.a.	-	-	-

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

## Pioneer Funds – Commodity Alpha

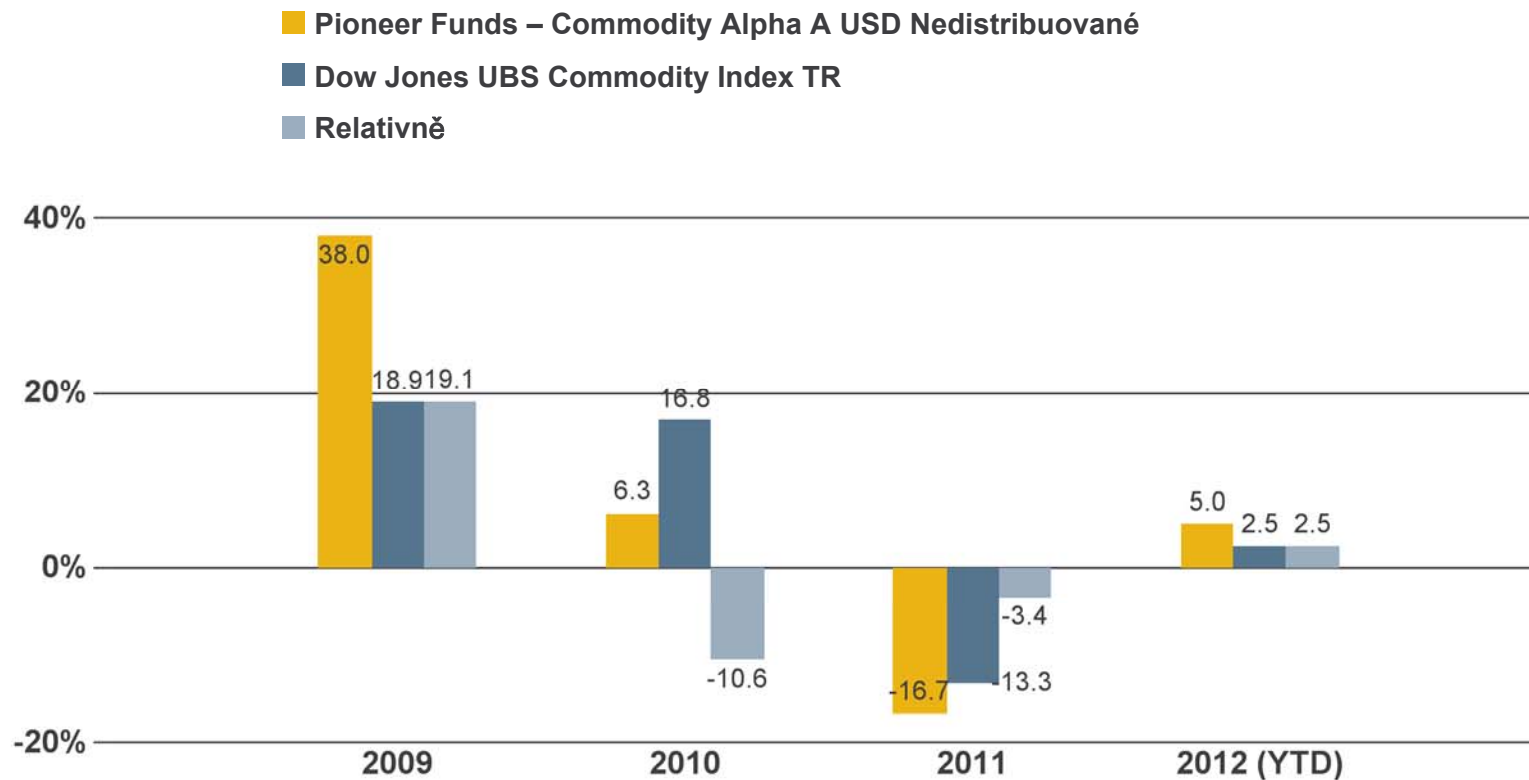
### Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)

	<b>Fond %</b>	<b>Benchmark %</b>	<b>Relativně %</b>
2012 (YTD)	4,97	2,47	2,50
2011	-16,70	-13,32	-3,38
2010	6,26	16,83	-10,57
2009	38,02	18,91	19,11

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

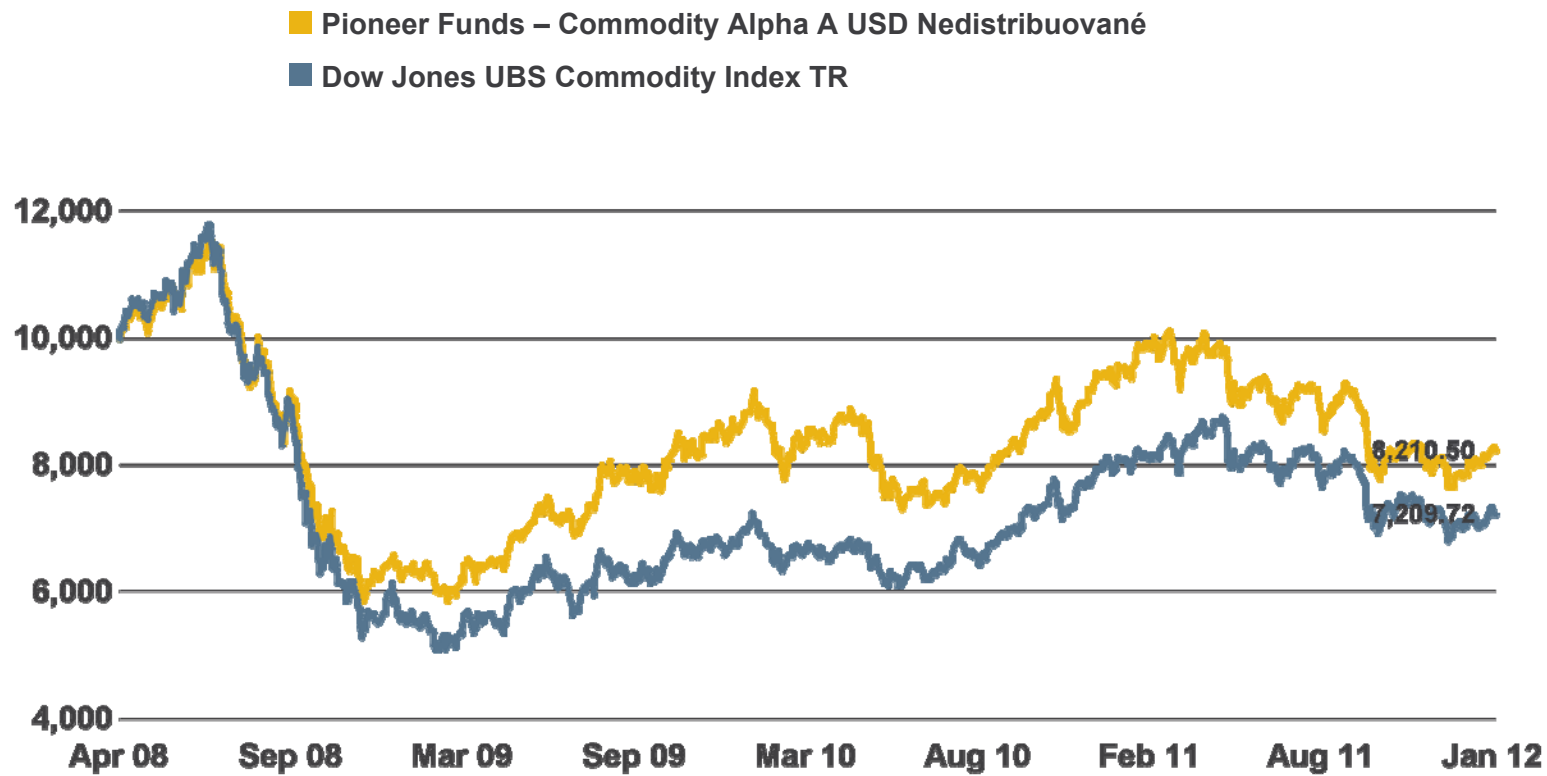
## Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Vývoj investice 10 000 USD (USD třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v USD je převedena z výchozí měny podfondu (eura). Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	17,49 %
Sharpe Ratio	0,44
Alfa	4,80 %
Beta	0,6434
R <sup>2</sup>	0,6697

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Míry rizik, s výjimkou směrodatné odchylky a Sharpe ratio, jsou založeny na kategorii E, která je dostupná pro prodej veřejnosti pouze v Itálii. Směrodatná odchylka a Sharpe ratio: Morningstar.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Top 5 dlouhých pozic

<b>Komoditní expozice</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	10,8
Zlato	10,0
Surová ropa	8,7
Kukuřice	8,4
Curk	6,9

Zdroj: Pioneer Investments. Uvedená procenta představují čistou expozici na ceny komodit prostřednictvím futures na ceny komodit a nevztahují se na přímé investice do jednotlivých komodit. Uvedený údaj je platný k předposlednímu pracovnímu dni v měsíci.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

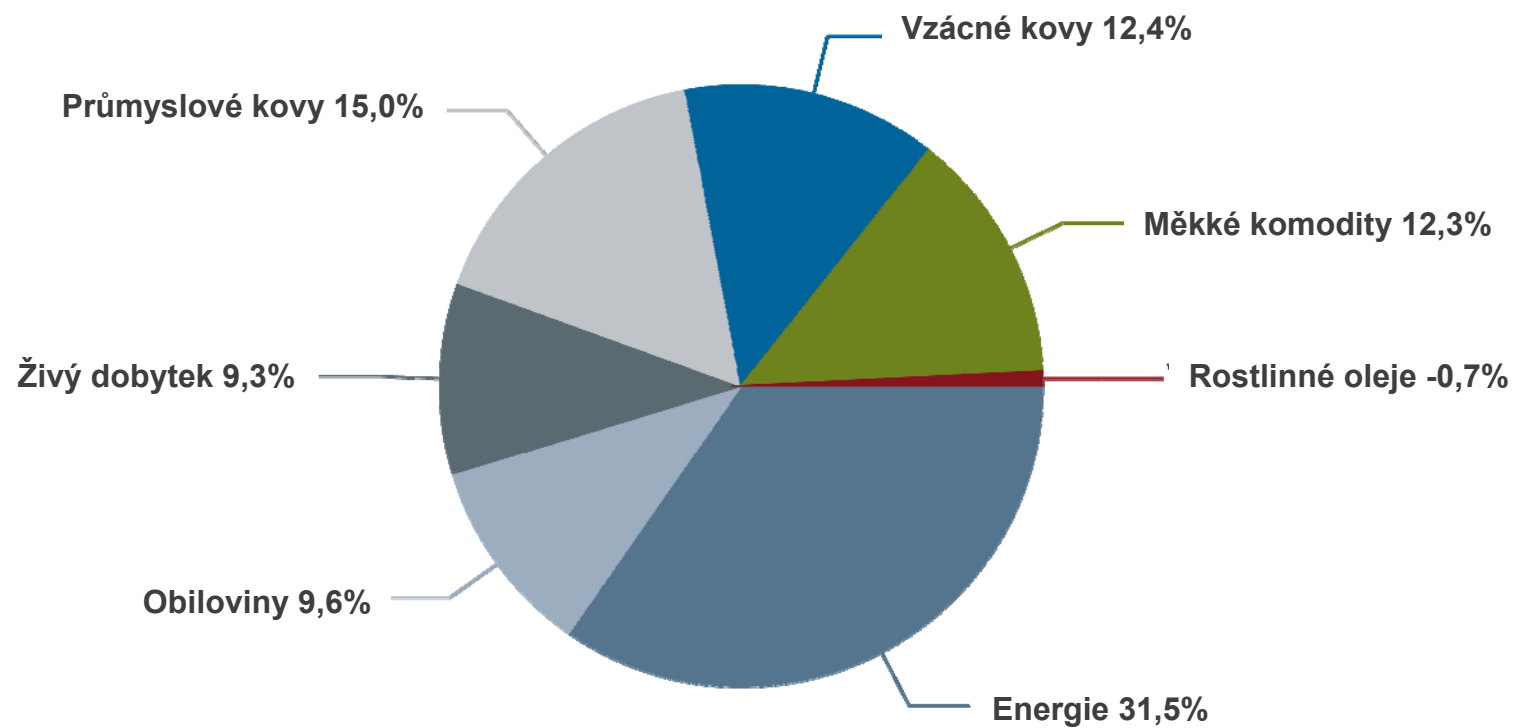
## Top 5 krátkých pozic

<b>Komoditní expozice</b>	<b>%</b>
Zemní plyn	-1,8
Sojové boby	-1,5
Pšenice	-1,1
Sojový olej	-0,7
Hliník	-0,5

Zdroj: Pioneer Investments. Uvedená procenta představují čistou expozici na ceny komodit prostřednictvím futures na ceny komodit a nevztahují se na přímé investice do jednotlivých komodit. Uvedený údaj je platný k předposlednímu pracovnímu dni v měsíci.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Struktura portfolia dle komodit



Zdroj: Pioneer Investments. Uvedená procenta představují čistou expozici na ceny komodit prostřednictvím futures na ceny komodity a nevztahují se na přímé investice do jednotlivých komodit. Uvedený údaj je platný k předposlednímu pracovnímu dni v měsíci.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční tým: Vedoucí portfolio manažer



### **Peter Königbauer**

#### **Senior Portfolio Manager**

Peter Königbauer je senior portfolio manažerem komoditních a derivátových strukturovaných fondů. Je členem komoditního týmu Pioneer Investments v Mnichově.

Peter je zodpovědný za komoditní podílové fondy, indexové fondy a několik individuálních portfolií se zaměřením na deriváty od června 2005. Než se přidal do našeho týmu, pracoval pro HVB Group jako analytik alternativních investic, hedge fondů a dluhopisů. Ještě předtím sbíral zkušenosti obchodováním derivátů pro privátní klienty, později se stal vedoucím celého oddělení. Svoji kariéru začal v roce 1989 u Hypo – Bank Munich, kde pracoval s akciovými opcemi.

Peter je držitelem bakalářského titulu v oboru Business Administration.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Investiční tým: Spolupracující portfolio manažer



### **Andreas Marcinkowski**

#### **Portfolio Manager Equity**

Andreas Marcinkowski je portfolio manažer zodpovědný za kvantitativní komoditní strategie Pioneer Investments. Je členem mnichovského komoditního týmu, kde je zodpovědný za řízení našich komoditních produktů.

Andreas začal svoji kariéru ještě v době studií financí a bankovníctví – u HypoBank (nyní UniCredit). V roce 1997 se přesunul do marketingového oddělení Activest (nyní Pioneer Investments). Po třech letech se přidal do týmů informačního řízení a kvantitativní analýzy v nově vzniklém oddělení výzkumu na straně nákupů. V roce 2002 si vzal na starost implementace strategií a podporu podnikového řízení.

K řízení portfolií se Andreas dostal v roce 2005, řídil indexové akciové fondy a kvantitativní strategie institucionálních akciových fondů. Za komoditní strategie je zodpovědný od roku 2008.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Důležité poznámky

Indexy Dow Jones-UBS Commodity SM jsou sdruženým produktem indexů Dow Jones, licencované obchodní značky skupiny CME Group Index Services LLC (“CME Indexes”) a UBS Securities LLC (“UBS Securities”) a byly licencovány pro využití. “Dow Jones®”, “DJ”, “Dow Jones Indexes”, “UBS®” a “Dow Jones-UBS Commodity IndexSM (DJ-UBSCISM)” jsou obchodními značkami společnosti Dow Jones Trademark Holdings, LLC (“Dow Jones”) a UBS AG (“UBS AG”), eventuálně byly licencovány pro CME Indexy a sublicencovány pro využití k určitým účelům společností Pioneer Asset Management S.A a/nebo kontrolovanými pobočkami držitele licence nebo mateřské společnosti. Dow Jones, CME Indexes, UBS Securities a jejich příslušné pobočky nesponzorují, nepodporují, neprodávají nebo nepropagují podfond Pioneer Funds – Commodity Alpha společnosti Pioneer Asset Management S.A vzhledem k tomu, že DJ-UBSCI a Dow Jones, CME Indexes, UBS Securities a jejich příslušné pobočky neprovádějí prezentaci týkající se vhodnosti obchodování v tomto podfondu.

Dow Jones-UBS Commodity Index byl poprvé uveden v prosinci 1998. Všechny vypočítané denní historické kurzy tohoto indexu před tímto datem jsou založeny na zpětném testování (kalkulace, jak by se index mohl vyvíjet v minulosti, když ještě neexistoval). Údaje o výkonnosti ze zpětného testování jsou čistě hypotetické a slouží výhradně informativním účelům. Výkonnost kalkulované zpětným testováním nepředstavuje skutečnou výkonnost, ani by neměla být interpretována jako indikátor skutečné výkonnosti. Historická výkonnost neindikuje budoucí výsledky. Indexová výkonnost není shodná s výkonností fondu, nezahrnuje manažerský poplatek a jiné poplatky.

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Upozornění

Pokud není řečeno jinak, jsou všechny údaje v tomto dokumentu z Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

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

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky v budoucnosti. Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není řečeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoli měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaká se původně očekávala. Investice zahrnují určitá rizika, včetně rizik politických a měnových. Návratnost investice a hodnota kapitálu mohou zaznamenat růst i pokles, a tyto výkyvy mohou vyústit i ve ztrátu celého investovaného kapitálu. Aktuálnější data o výnosech se mohou lišit od údajů uvedených v prezentaci. Pro aktuálnější výsledky kontaktujte prosím Klientské centrum Pioneer Investments v ČR.

Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Tento materiál není prospektem a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. 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. Dodatečné informace o podfondu / Fondu naleznete v prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited („PGIL“), 1 George’s Quay Plaza, George’s Quay, Dublin 2, Ireland. Tel +353 1 480 2000 Fax +353 1 449 5000.

Obsah tohoto dokumentu schválila společnost PGIL.

Pioneer Investments je obchodní název skupiny společností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Datum prvního použití prezentace: 17. 02. 2012

# Pioneer Funds – Commodity Alpha

## Upozornění

Předmětné sdělení nepředstavuje nabídku, osobní investiční poradenství ani investiční doporučení, která by zohledňovala individuální situaci investora, zejména ve smyslu jeho odborných znalostí a zkušeností v oblasti investic, či dokonce jeho finanční situaci, investiční cíle nebo vztah k riziku.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Míra očekávaného výnosu z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů souvisí s mírou investičního rizika a není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou výnosů budoucích. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Investování s sebou nese řadu rizik; vysvětlení rizik a jejich vliv na kolísání aktuální hodnoty investované částky je uvedeno na [www.pioneer.cz/pouceni\\_o\\_rizicich.pdf](http://www.pioneer.cz/pouceni_o_rizicich.pdf). Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů reflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z prospektu (statutu).

Předmětné sdělení nepředstavuje zvláštní informace o poskytovateli investičních služeb, jeho poskytovaných službách, ochraně majetku zákazníka, rizicích apod. dle příslušných právních předpisů. Tyto informace jsou dostupné v materiálu Informace pro zákazníky pro příslušnou investiční službu.

Dříve, než se rozhodnete investovat, seznamte se s příslušným prospektem, který lze získat zdarma na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra Pioneer Investments v ČR 800 313 663, 800 118 844.

Zejména v případě zahraničních fondů se seznamte s právními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s manažerskými pravidly a s podmínkami pro ČR. Všechny tyto dokumenty je možno si vyžádat na výše uvedených telefonních číslech. Názvy zahraničních fondů uvedené v českém jazyce zpravidla představují jejich marketingové označení pro Českou republiku.