

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

A EUR Nedistribované

31. ledna 2012



Důležité upozornění

- EUR třída Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond byla založena 13. 2. 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), 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 – Euro Aggregate Bond

Přehled portfolia

- Přístup do široké investiční oblasti eurových státních i firemních dluhopisů investičního stupně
- Top-down alokace aktiv s rámcem zajišťujícím diverzifikaci a kontrolu rizik
- Bottom-up přístup k výběru cenných papírů zajištěn specializovanými týmy pro třídy aktiv
- Lepší poměr riziko/výnos ve srovnání s více zaměřenými dluhopisovými produkty
- Na řízení se podílí zkušené týmy pro evropské vládní a firemní dluhopisy

Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Základní údaje

Velikost fondu (miliony EUR)	714,0
Celkový počet pozic	207
Zahájení činnosti fondu	13. 2. 2008
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	13. 2. 2008
Benchmark	BarCap Euro Aggregate Index
Morningstar Rating	★★★★

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Morningstar Ratings: Copyright © 2012 Morningstar UK Limited. Všechna práva vyhrazena. Informace zde obsažené: (1) nemohou být kopírovány nebo distribuovány; a (2) není zaručena jejich přesnost, úplnost nebo aktuálnost. Agentura Morningstar, ani poskytovatelé jejich informací nenesou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ztráty vyplývající z využití těchto informací. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu.

Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční přístup

- Věříme, že naše specializované týmy jsou schopny využít více zdrojů pro tvorbu ukazatele alfa
- Při sestavování a řízení portfolia se na věc díváme globálně
- Prosazujeme aktivní přístup k investování do dluhopisů, který je založen na výzkumu a specializovaném týmu
- Vyhledáme neefektivitu na trhu a snažíme se ji využít tak, abychom byli schopni přinést opakující se výnosy
- Silný rámec řízení rizik podtrhuje investiční proces

Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

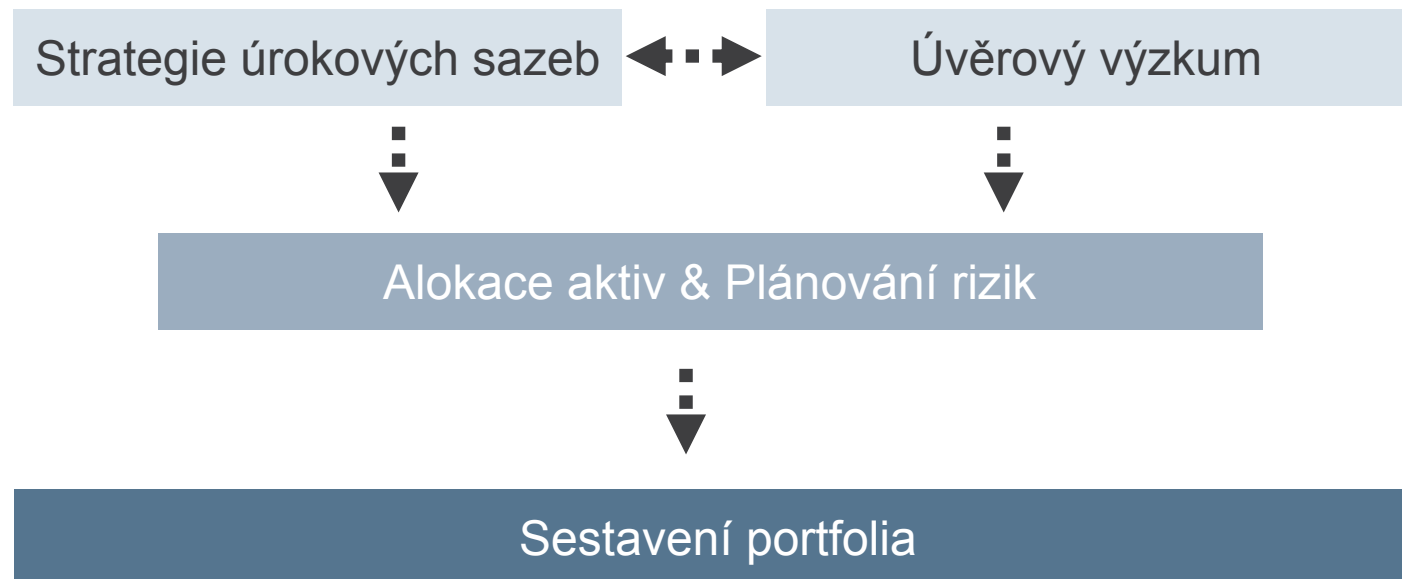
Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

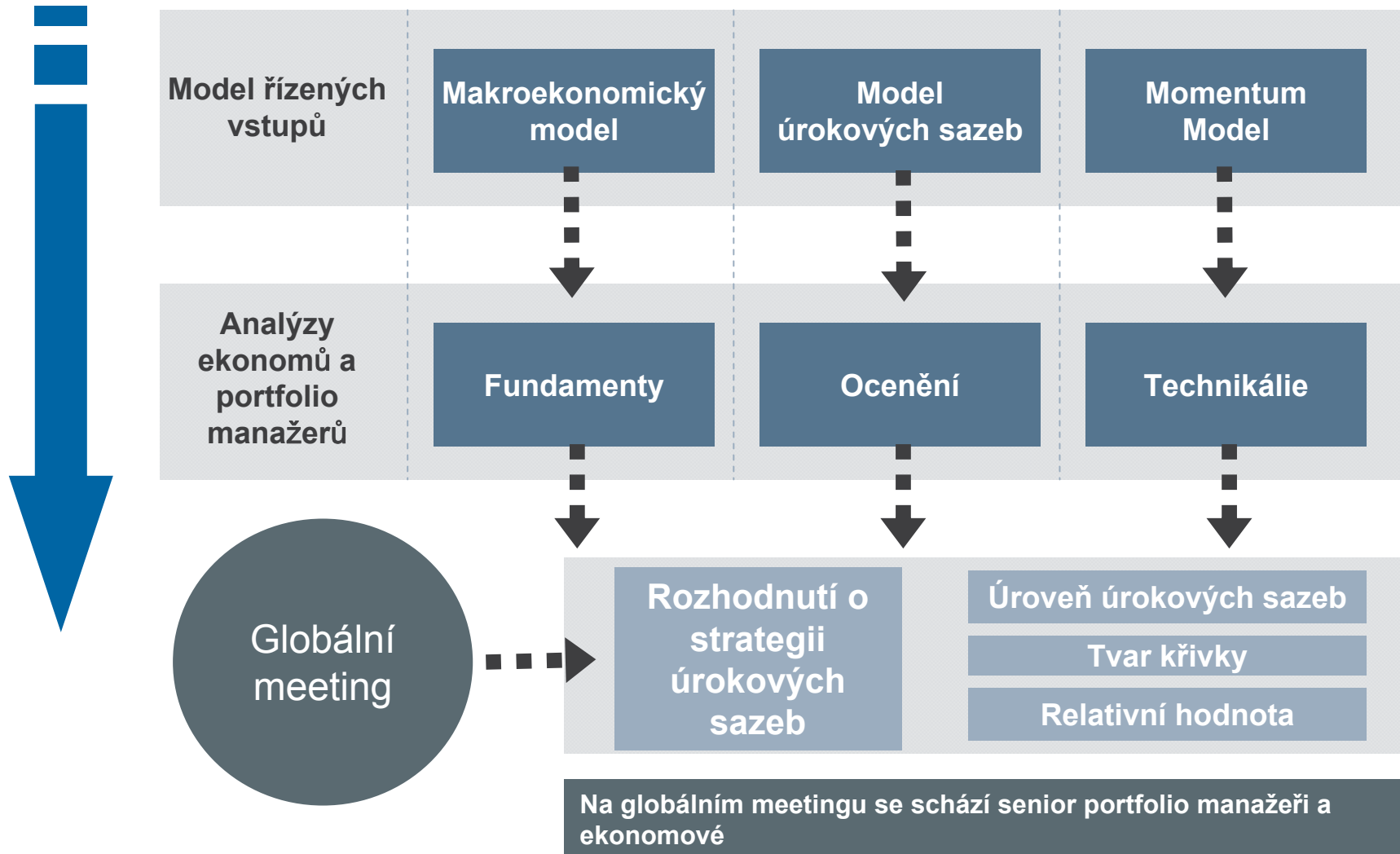
Investiční proces

- Strukturovaný proces – od analýzy po sestavení portfolia



Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

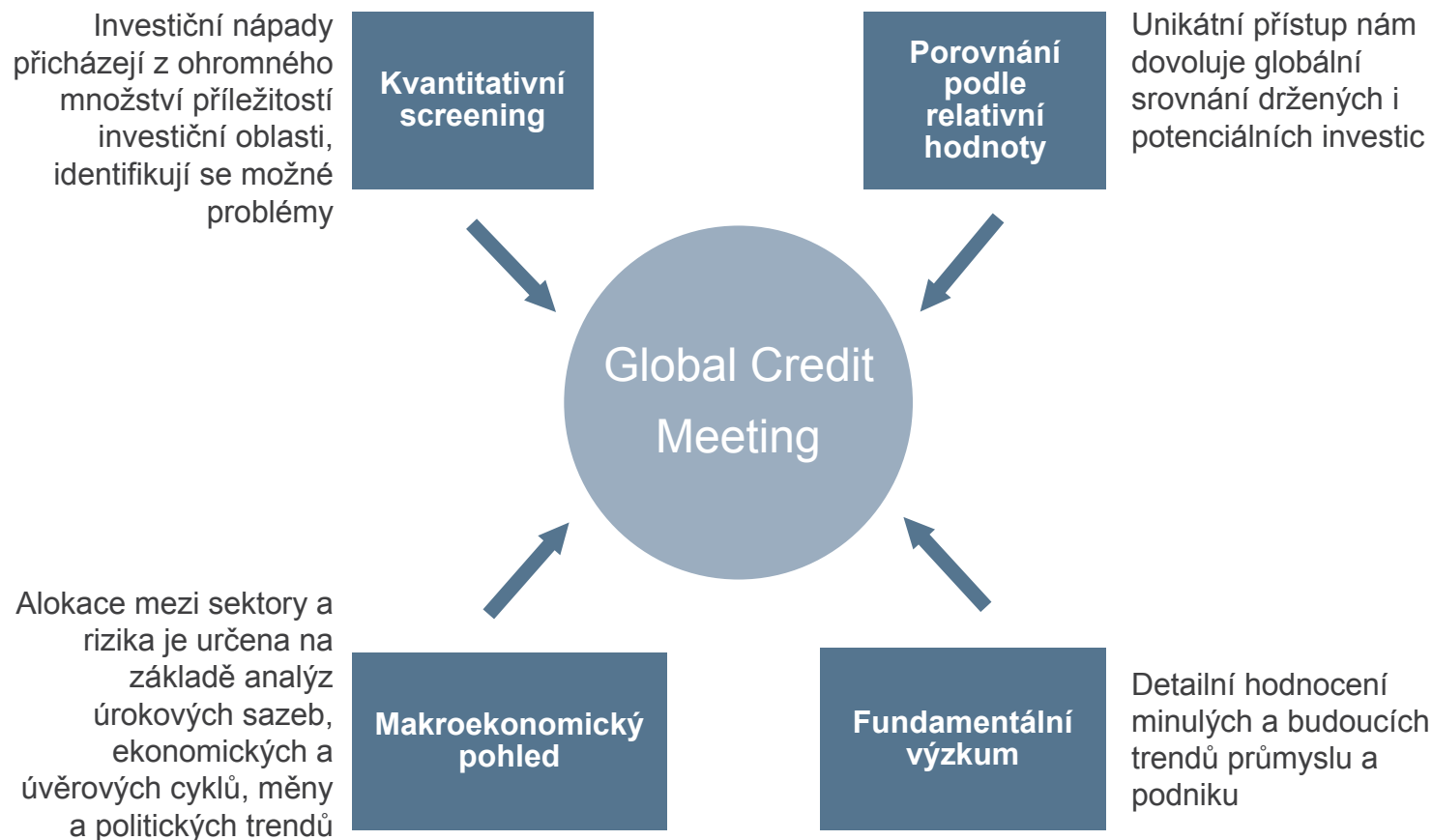
Investiční proces: Strategie úrokových sazeb – vícestranný přístup



Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční proces: Kreditní výzkum

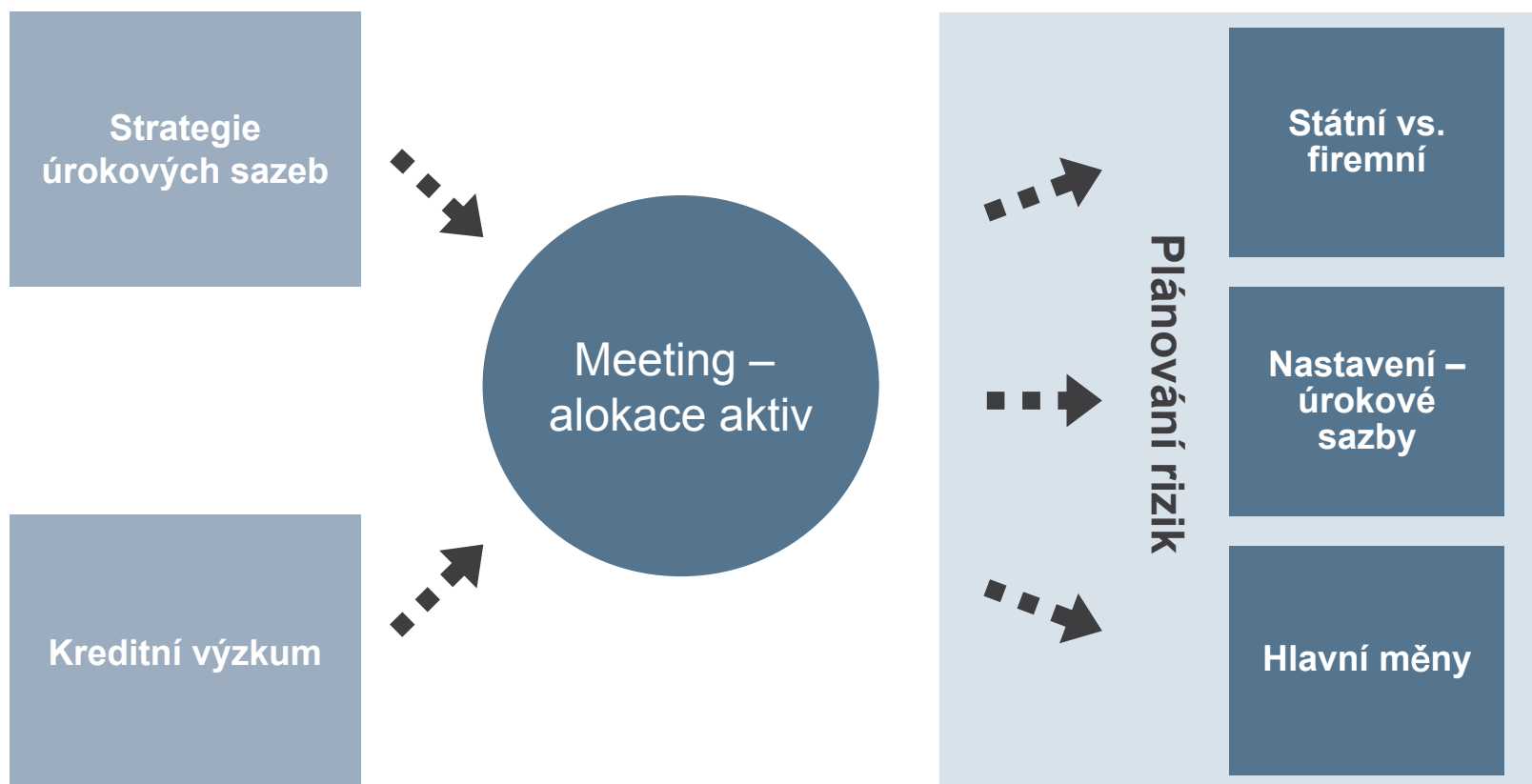
Integrovaný proces investičních rozhodnutí a sestavení portfolia



Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční proces: Alokace aktiv

- Meetingy pro alokaci aktiv jsou výchozí pro pozice v portfoliu
- Měsíční frekvence, týdenní přehledy



Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční proces: Plánování rizik

Aktivní analýza rizik důležitá při sestavení portfolia



- Identifikace relevantních rizikových faktorů a příčin výkonnosti
- Struktura aktivních strategií k dosažení požadované výkonnosti
- Identifikace příležitostí na trhu, založeno na historických objemech a makroekonomickém prostředí
- Definice rizik, vlastní pohled na očekávané výnosy z pohybů na trhu
- Definuje příležitosti, které jsou v souladu s cílem fondu, odpovídající strategie a omezení
- Určení optimální alokace mezi aktivní strategie, cílem je optimální generování alfa očištěného o riziko
- Optimalizace diverzifikace podle načasování současných strategií
- Monitoring a řízení „spotřeby“ naplánovaných rizik

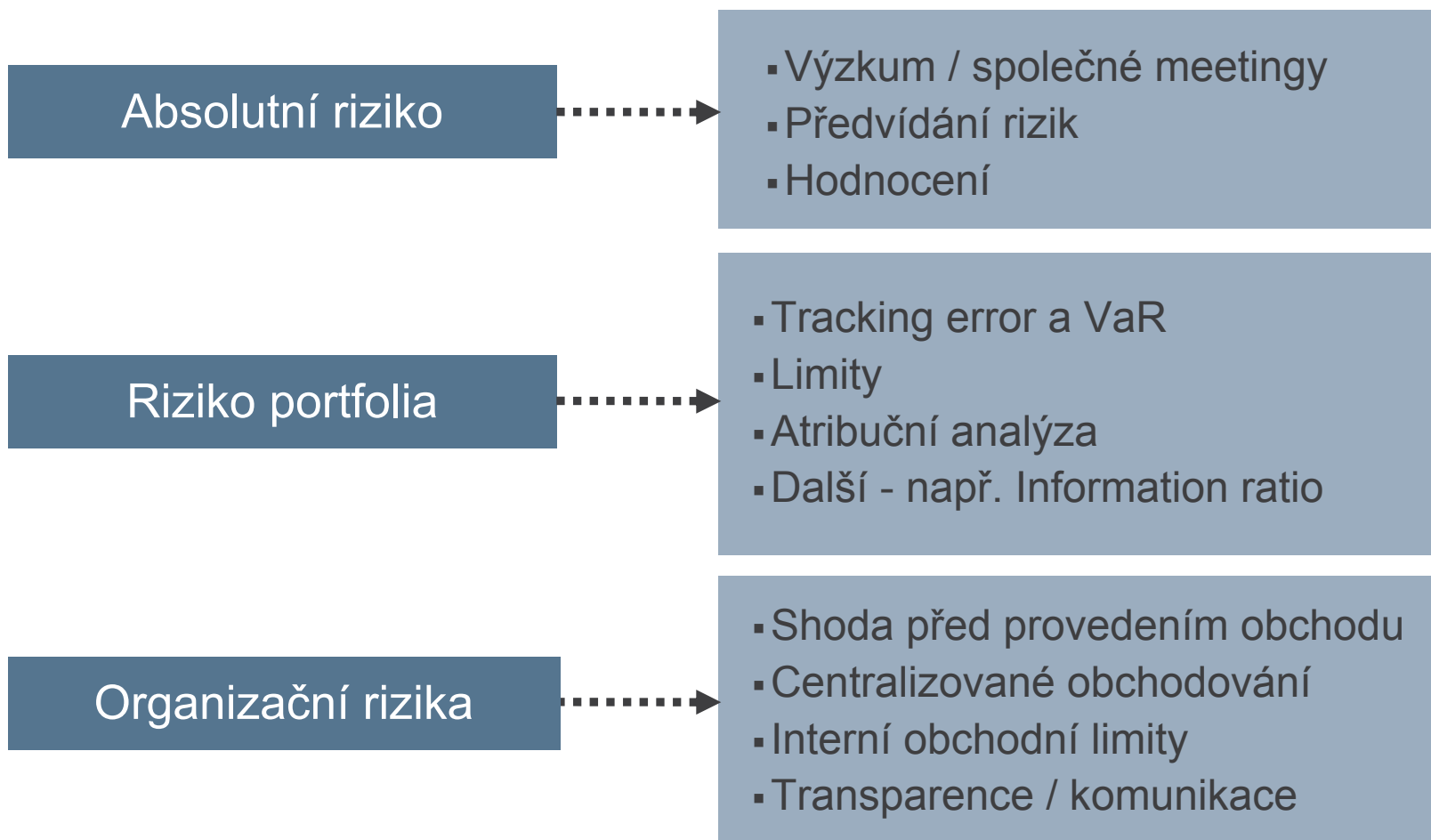
Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční proces: Sestavení portfolia

- Výstup z procesů alokace aktiv a plánování rizik určí omezení pro pozice v portfoliu
- Specialisté na třídy aktiv vytvoří požadované omezení pro nastavení portfolia se zapojením lokálních strategií
- Portfolio manažeři kombinují portfolia specialistů a hodnotí:
 - Vyrovnanost názorů
 - Dvojí započtení rizik
 - Optimální poměr riziko/výkon
- Portfolio manažeři sestaví portfolio, zhodnotí soulad s plánem a uskuteční obchody

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční proces: Řízení rizik



Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Výkonnost (EUR třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
1 měsíc	2,55	1,98	0,57
3 měsíce	2,62	2,76	-0,14
Od začátku roku (YTD)	2,55	1,98	0,57
1 rok	7,12	5,83	1,29
3 roky p.a.	6,11	4,95	1,16
5 let p.a.	-	-	-

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. 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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

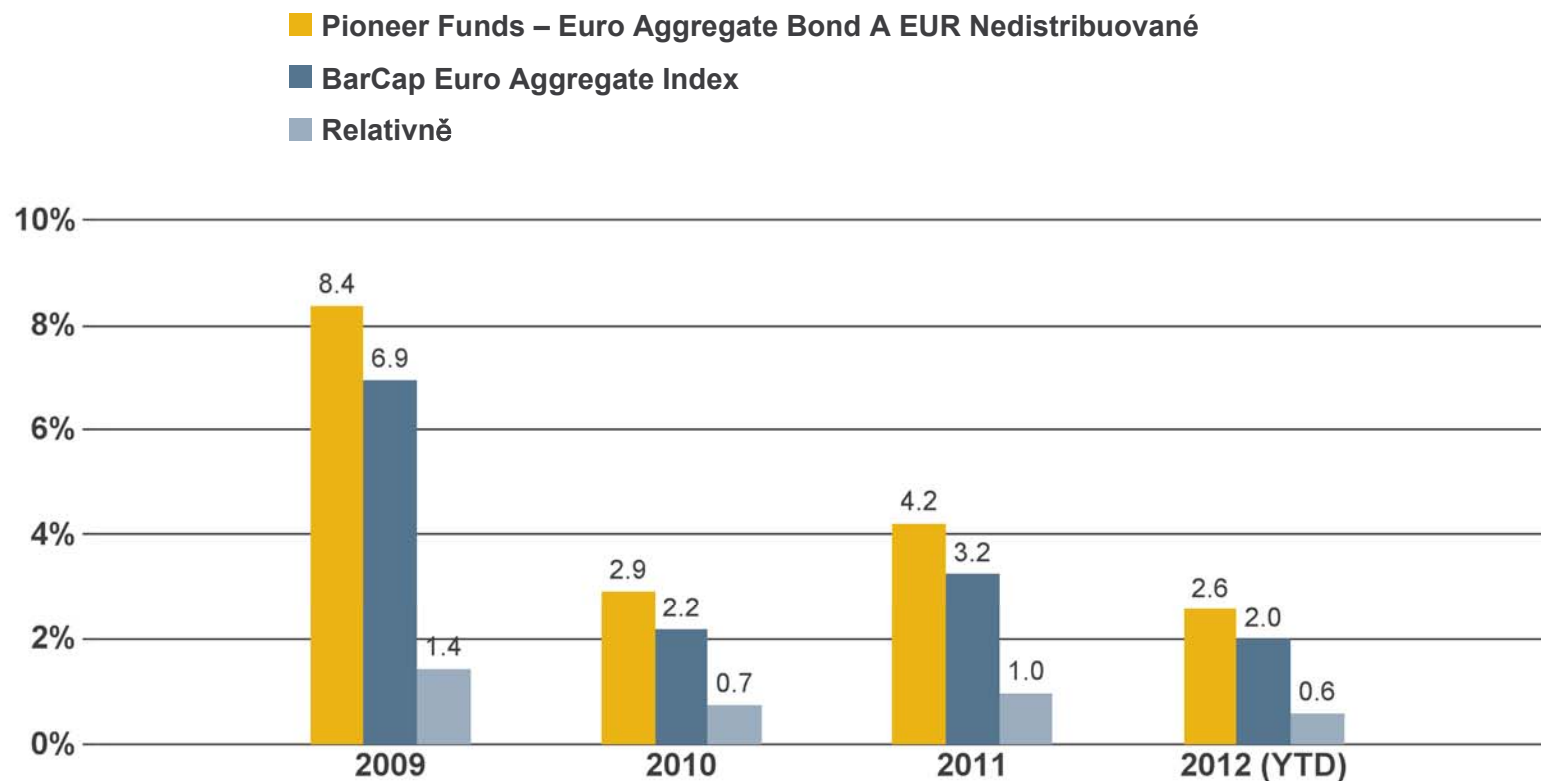
Výkonnost v kalendářních letech (EUR třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
2012 (YTD)	2,55	1,98	0,57
2011	4,21	3,24	0,97
2010	2,91	2,18	0,73
2009	8,37	6,95	1,43

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. 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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Výkonnost v kalendářních letech (EUR třída)

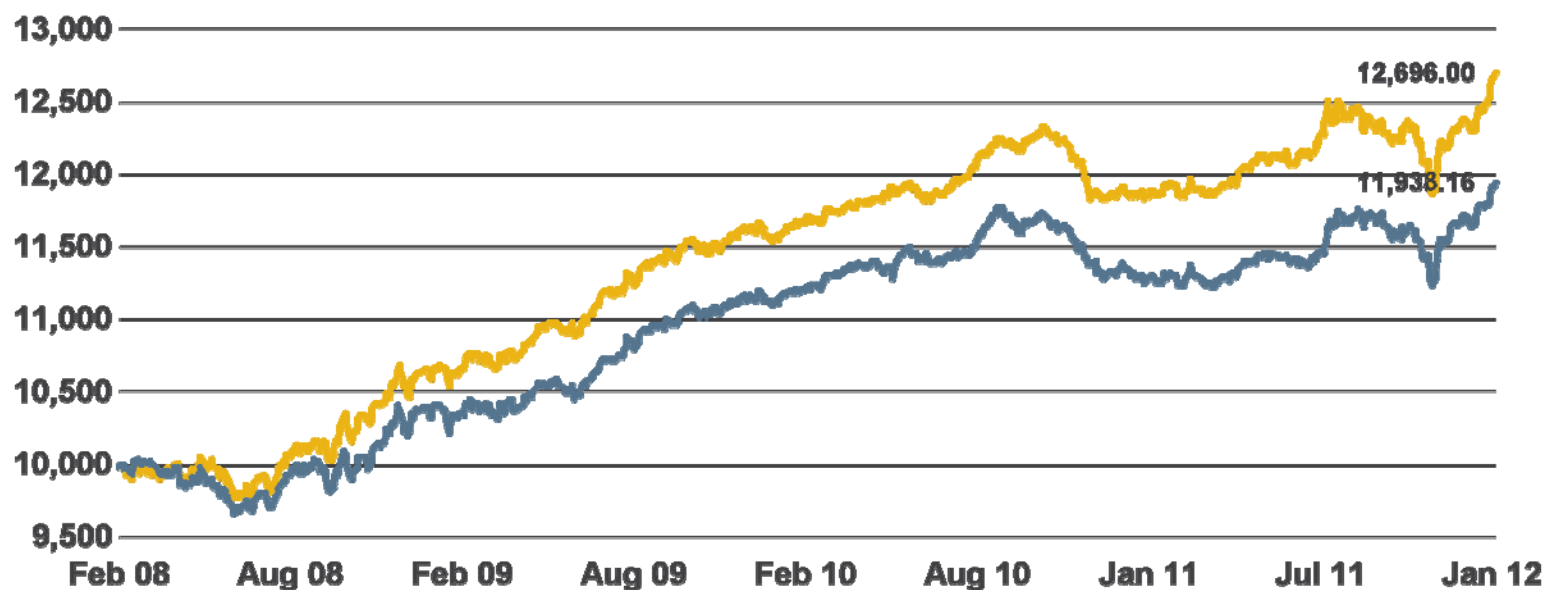


Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Vývoj investice 10 000 EUR (EUR třída)

- Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond A EUR Nedistribuované
- BarCap Euro Aggregate Index



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. 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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	4,20 %
Sharpe ratio	0,92
Alfa	1,98 %
Beta	0,9197
R ²	0,8844

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Míry rizik, s výjimkou směrodatné odchylky a Sharpe ratia, jsou založeny na kategorii E, která je dostupná pro prodej veřejnosti pouze v Itálii. Směrodatná odchylka a Sharpe ratio: Morningstar. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu.

Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Top 10 pozic

Emitent	Kupon %	Splatnost	Rating	%
Bundesrepublik Deutschland	4,25	04/07/2018	AAA	2,3
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3,00	01/04/2014	A-	2,3
Bundesrepublik Deutschland	2,25	04/09/2021	AAA	2,1
French Treasury Note BTAN	2,50	25/07/2016	AAA	2,0
Spain Government Bond	3,15	31/01/2016	A	2,0
European Union	2,75	21/09/2021	AAA	1,8
French Treasury Note BTAN	3,00	12/07/2014	AAA	1,6
Bundesobligation	2,75	08/04/2016	AAA	1,3
Standard Chartered PLC	3,63	15/12/2015	A+	1,2
France Government Bond OAT	6,00	25/10/2025	AAA	1,2

Zdroj: Pioneer Investments z 31. 1. 2012.

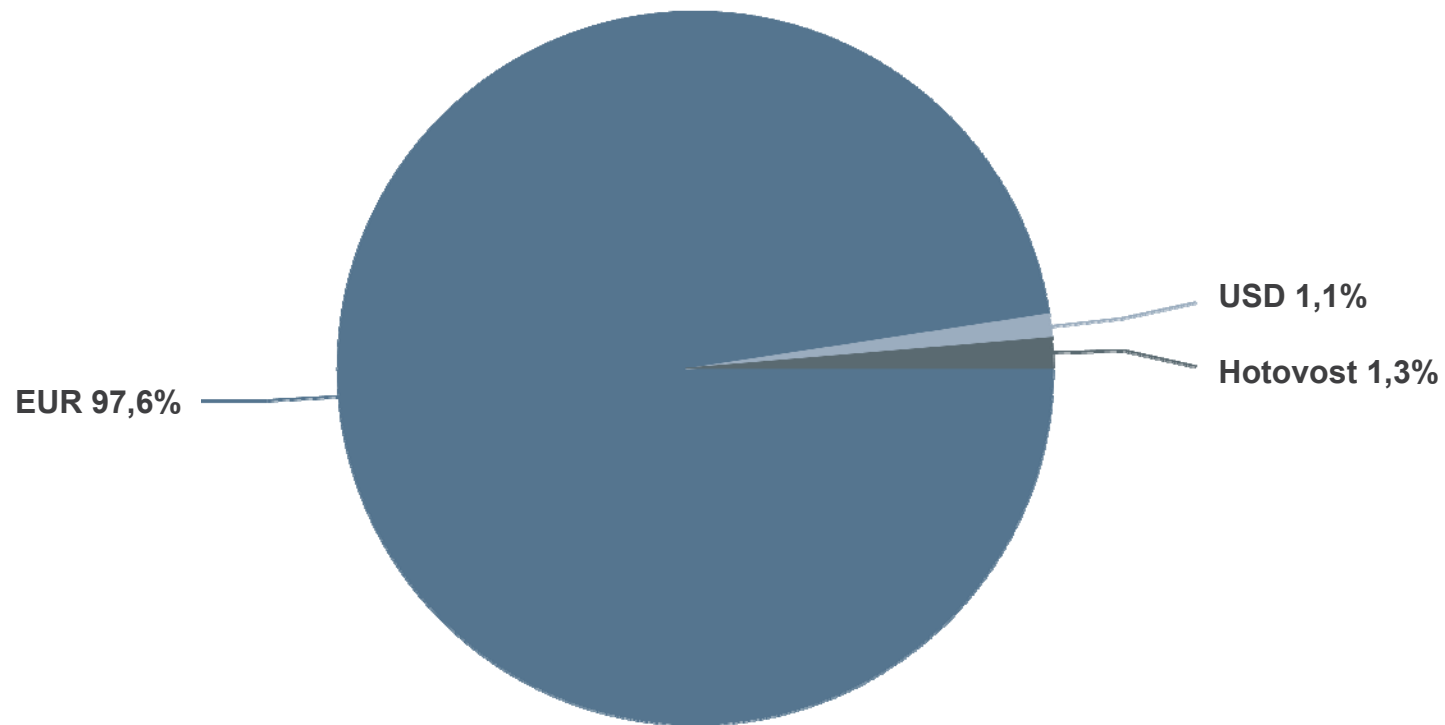
Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond Instrumenty

Emitent	%
Vlády	52,2
Firmy	23,8
Agentury	19,6
Ostatní	3,0
Hotovost	1,3

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

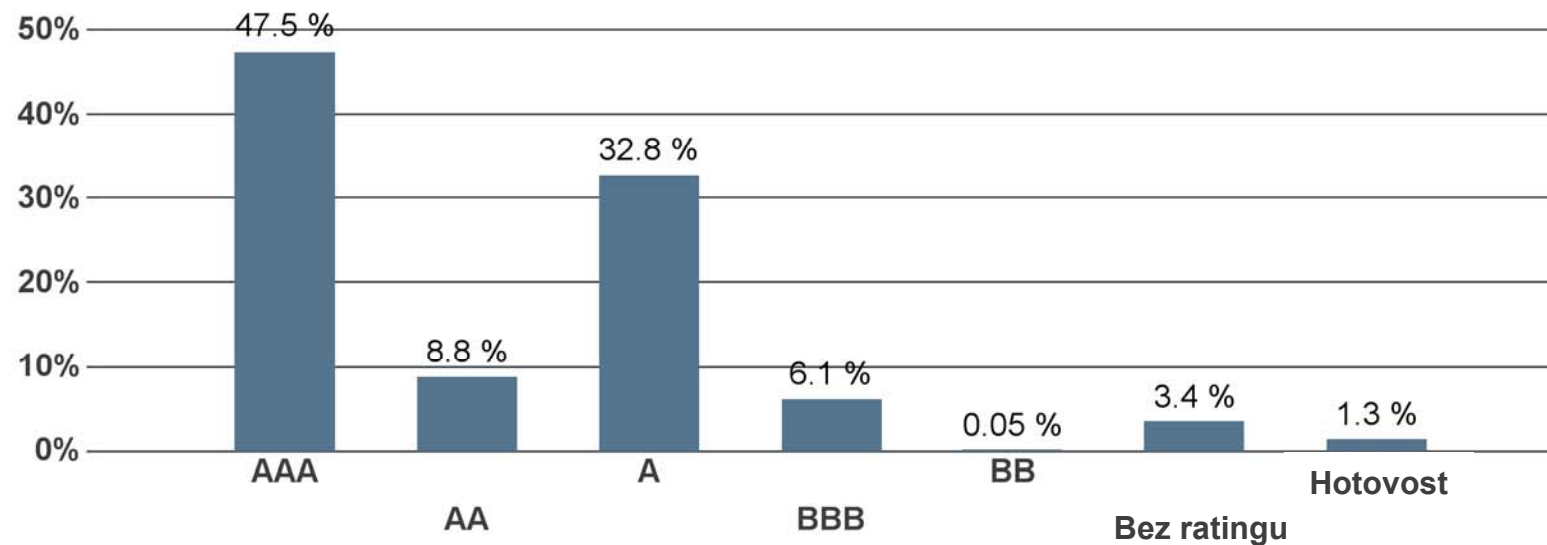
Měnová expozice



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

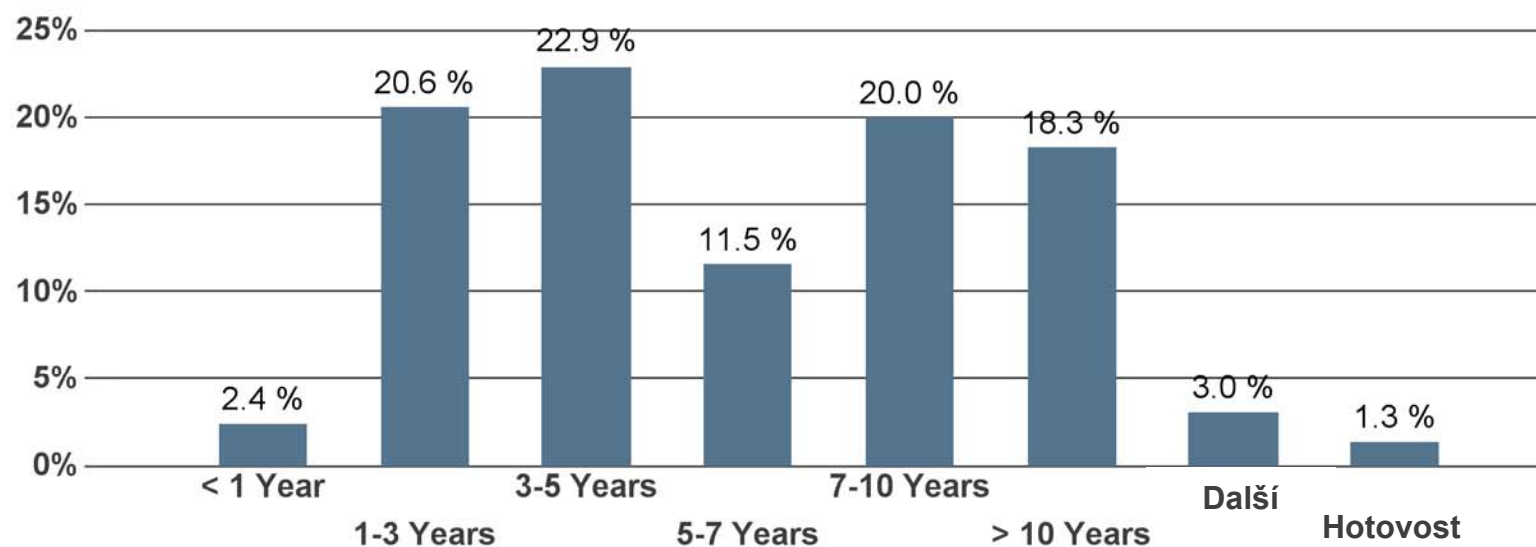
Kreditní rating



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

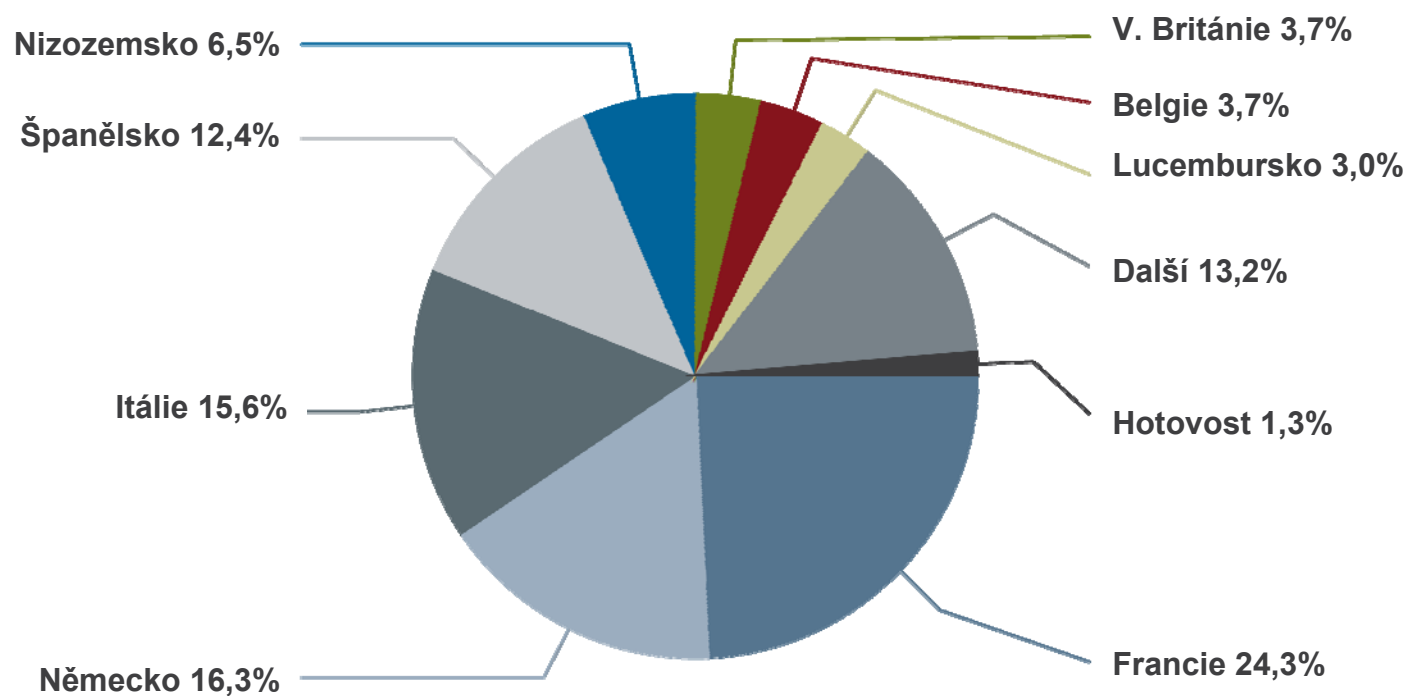
Koše splatností



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Struktura portfolia dle zemí



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Analýza portfolia (stav k 31. 1. 2012)

Efektivní durace (let)	4,7512
Modifikovaná durace (let)	5,1643
Výnos do splatnosti (%)	3,4553
Aktuální výnos (%)	3,6427
Doba do splatnosti (let)	8,4026
Kupón (%)	3,9567
Průměrná úvěrová kvalita	A+

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pro účely Úvěrového hodnocení a kalkulace Průměrné úvěrové kvality je použit průměr dostupných ratingů agentur S&P, Moodys a Fitch. Průměrná úvěrová kvalita je průměrem ratingů dluhopisů, CDS a CDS indexů zastoupených v portfoliu. Hotovost a ostatní instrumenty jsou z kalkulace vyloučeny. Pro účely kalkulace Průměrné úvěrové kvality se přiřazuje jiným než státním dluhopisům, které nemají dostupný rating od žádné ze zmíněných třech ratingových agentur, rating D. Podrobnější dotazy vám odpovíme na infoc@pioneerinvestments.com.

Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční tým: Portfolio manažer



Tanguy Le Saout

Head of European Fixed Income Portfolio Management and European Fixed Income Research

Tanguy je vedoucím oddělení portfolio managementu a výzkumu evropských dluhopisů. Na produkty s pevnými příjmy a tzv. total return produkty se specializuje již od svého nástupu do skupiny Pioneer Investments v roce 1999. Předtím pracoval jako arbitr akciových opcí v pařížské pobočce Dresdner bank. Tanguy získal titul inženýra v oboru Aplikované matematiky na univerzitě INSA Rouen ve Francii. K tomu vystudoval obor financí na ESSEC Paris ve Francii.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Investiční tým: Portfolio manažer

Cosimo Marasciulo

**Head of European Government Bonds and FX
Senior Vice President**

Cosimo řídí oddělení evropských vládních dluhopisů a forexu, na produkty s pevnými příjmy se specializuje od svého nástupu do skupiny v roce 2000. Získal titul v oboru Business Engineering na milánské univerzitě Polytechnic College a dokončil postgraduální studia portfolio managementu v oblasti produktů s pevnými příjmy na Bocconi University.

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond

Upozornění

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

Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond („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 – Euro Aggregate Bond

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. 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.