

# Pioneer Funds – Strategic Income

*A USD Nedistribované*

31. ledna 2012



## Důležité upozornění

- USD třída Pioneer Funds – Strategic Income byla založena 4. 4. 2003.
- 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 – Strategic Income

## Přehled portfolia

- **Aktivně řízené multisektorové** portfolio dluhopisů s konzistentním „absolute return“ přístupem orientovaným na hodnotu
- Portfolio poskytuje expozici na **všechny dluhopisové sektory**, včetně rozvíjejících se trhů a dluhopisů s vysokým výnosem
- Opravdová diverzifikace díky širokému spektru sektorů, které mají mezi sebou **nízké korelace**
- Portfolio se **přizpůsobuje aktuálním podmínkám** na trhu, kontroluje tak riziko a posiluje výnosový potenciál
- Flexibilní bottom-up a top-down procesy výběru
- Identifikace investičních příležitostí pomocí kvalitativních a kvantitativních modelů a analýz

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Základní údaje

Velikost fondu (miliony USD)	2 579,3
Celkový počet pozic	941
Zahájení činnosti fondu	4. 4. 2003
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	4. 4. 2003
Benchmark	BarCap US Universal Index
Morningstar Rating	★★★★
S&P Fund Management Rating	AA/V4

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. S&P Rating: Zdroj Standard and Poors Copyright © The McGraw Hill Companies Ltd (2012). V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

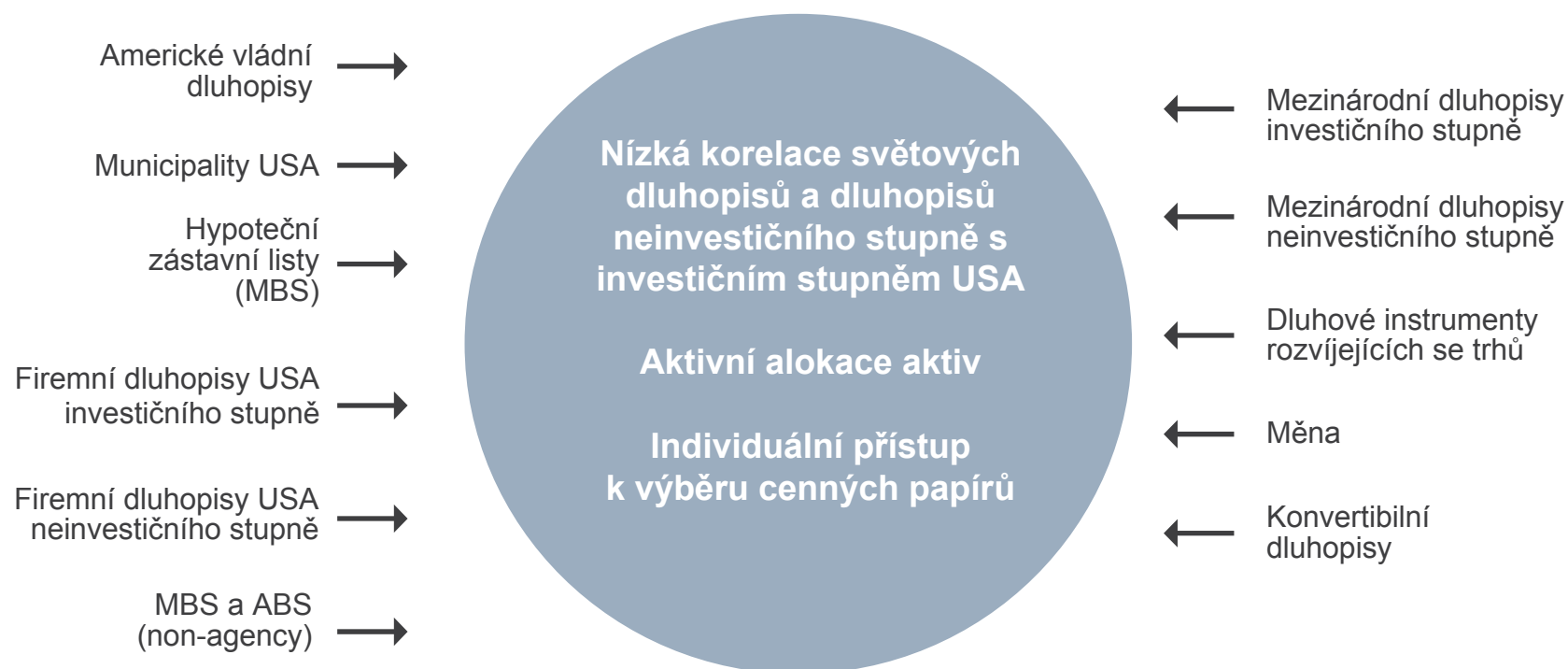
## Investiční přístup

- Věříme, že hodnotový přístup k investování do dluhopisů v kombinaci s důkladným zhodnocením rizik dokáže vyhledat příležitosti pro nadprůměrné výnosy
- Naše dluhopisové strategie jsou založeny na rozsáhlém vlastním fundamentálním a kvantitativním výzkumu
- Pioneer Investments věří, že pevný a provázaný tým vysoce zkušených portfolio manažerů a výzkumných analytiků dokáže přinést konkurenceschopné výsledky

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční přístup

Věříme, že dluhopisové portfolio, které je sestaveno ze **širokého spektra** globálních sektorů může dosáhnout konkurenceschopných výnosů i v porovnání s portfolii vysoce kvalitních dluhopisů a to **bez zvýšené volatility**



# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční přístup: Nízká korelace

### Korelace mezi dluhopisovými třídami aktiv (10leté měsíční výnosy k 31. 12. 2011)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>1 Treasuries<sup>1</sup></b>	1.00											
<b>2 Agencies<sup>2</sup></b>	0.95	1.00										
<b>3 Agency MBS<sup>3</sup></b>	0.83	0.86	1.00									
<b>4 Investment Grade Corporates<sup>4</sup></b>	0.53	0.64	0.59	1.00								
<b>5 TIPS<sup>5</sup></b>	0.65	0.69	0.63	0.71	1.00							
<b>6 Municipals<sup>6</sup></b>	0.46	0.55	0.47	0.63	0.53	1.00						
<b>7 Floating Rate Asset-Backed Securities<sup>7</sup></b>	-0.36	-0.28	-0.27	0.17	0.06	0.15	1.00					
<b>8 High Yield Bonds<sup>8</sup></b>	-0.22	-0.05	-0.01	0.59	0.32	0.30	0.45	1.00				
<b>9 Convertibles<sup>9</sup></b>	-0.29	-0.14	-0.11	0.48	0.23	0.18	0.42	0.88	1.00			
<b>10 Preferred Stock<sup>10</sup></b>	0.10	0.16	0.03	0.42	0.20	0.27	0.06	0.37	0.38	1.00		
<b>11 Non US Investment Grade Bonds<sup>11</sup></b>	0.52	0.58	0.48	0.52	0.58	0.30	-0.13	0.18	0.18	0.30	1.00	
<b>12 Emerging Market Bonds<sup>12</sup></b>	0.22	0.36	0.39	0.70	0.52	0.41	0.17	0.71	0.65	0.31	0.38	1.00

Výkonnostní data představují historickou výkonnost. Historická výkonnost nezaručuje budoucí výsledky. 1 BofA Merrill Lynch (BOA ML) Treasury Master, který měří výkonnost USA trhu pokladničních poukázek. 2 Barclays Capital (BarCap) US Agency Index, který měří výkonnost emisí agentur USA. 3 BarCap US Agency Fix Rate MBS Index, který měří výkonnost trhu hypotečních zástavních listů. 4 BOA ML Corporate Bond Master měří výkonnost trhu firemních dluhopisů investičního stupně. 5 BarCap US Treasury US TIPS Index měří výkonnost TIPS (Treasury Inflation Protected Securities). 6 BOA ML Municipal Master Index, měří výkonnost celkového trhu dluhopisů municipalit. 7 BOA ML ABS Master Floating Rate Index, který měří výkonnost cenných papírů s pohyblivou úrokovou mírou. 8 BOA ML High Yield Master II Index, který měří výkonnost USA trhu dluhopisů s vysokým výnosem. 9 BOA ML U.S. Convertible Bonds Index, měří výkonnost trhu s konvertibilními dluhopisy. 10 BOA ML U.S. Preferred Stock Hybrid Security Index, měří výkonnost trhu cenných papírů s fixní úrokovou mírou. 11 Citi WGBI Non USD Index, měří výkonnost dluhopisů investičního stupně mimo USA. 12 JP Morgan EMBI Plus Index Tracks měří výkonnost globálních dluhopisů na hranici nebo pod investičním stupněm denominovaných v předních rozvinutých státech. Indexy nejsou řízeny a jejich výsledky předpokládají reinvestování dividend a, na rozdíl od podílových fondů, nereflakují poplatky nebo náklady spojené s podílovým fondem. Není možné investovat přímo do indexu. Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou.

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční přístup: Diverzifikace

### Rizikové míry dluhopisů (10leté měsíční výnosy k 31. 12. 2011)

	10letá směrodatná odchylka (p.a.)	10letý výnos (p.a.)
1 Treasuries <sup>1</sup>	4.96	5.71
2 Agencies <sup>2</sup>	3.48	5.11
3 Agency MBS <sup>3</sup>	2.81	5.72
4 Investment Grade Corporates <sup>4</sup>	6.24	6.29
5 TIPS <sup>5</sup>	6.85	7.57
6 Municipals <sup>6</sup>	5.37	5.73
7 Floating Rate Asset-Backed Securities <sup>7</sup>	4.17	-0.51
8 High Yield Bonds <sup>8</sup>	11.14	8.59
9 Convertibles <sup>9</sup>	12.11	5.35
10 Preferred Stock <sup>10</sup>	16.17	3.44
11 Non US Investment Grade Bonds <sup>11</sup>	8.86	8.36
12 Emerging Market Bonds <sup>12</sup>	9.99	11.63

Výkonnostní data představují historickou výkonnost. Historická výkonnost nezaručuje budoucí výsledky. 1 BofA Merrill Lynch (BOA ML) Treasury Master, který měří výkonnost USA trhu pokladničních poukázek. 2 Barclays Capital (BarCap) US Agency Index, který měří výkonnost emisí agentur USA. 3 BarCap US Agency Fix Rate MBS Index, který měří výkonnost trhu hypotečních zástavních listů. 4 BOA ML Corporate Bond Master měří výkonnost trhu firemních dluhopisů investičního stupně. 5 BarCap US Treasury US TIPS Index měří výkonnost TIPS (Treasury Inflation Protected Securities). 6 BOA ML Municipal Master Index, měří výkonnost celkového trhu dluhopisů municipalit. 7 BOA ML ABS Master Floating Rate Index, který měří výkonnost cenných papírů s pohyblivou úrokovou mírou. 8 BOA ML High Yield Master II Index, který měří výkonnost USA trhu dluhopisů s vysokým výnosem. 9 BOA ML U.S. Convertible Bonds Index, měří výkonnost trhu s konvertibilními dluhopisy. 10 BOA ML U.S. Preferred Stock Hybrid Security Index, měří výkonnost trhu cenných papírů s fixní úrokovou mírou. 11 Citi WGBI Non USD Index, měří výkonnost dluhopisů investičního stupně mimo USA. 12 JP Morgan EMBI Plus Index Tracks měří výkonnost globálních dluhopisů na hranici nebo pod investičním stupněm denominovaných v předních rozvinutých státech. Indexy nejsou řízeny a jejich výsledky předpokládají reinvestování dividend a, na rozdíl od podílových fondů, nereflktují poplatky nebo náklady spojené s podílovým fondem. Není možné investovat přímo do indexu. Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Integrovaný proces

### Kdy koupit

- Top-down: analýza ekonomiky a trhu
- Bottom-up: fundamenty a absolutní hodnota

### Kvalitativní výzkum



- Tvorba investičních nápadů
- Časté revize investičních případů
- Těží z výsledků globálních analytiků



### Kvantitativní výzkum



- Nástroje pro screening dluhopisů
- Nástroje pro řízení rizik
- Měření výkonnosti a rizik

### Kdy prodat

- Změna fundamentálních ukazatelů
- Atraktivnější příležitost jinde

## Pioneer Funds – Strategic Income

### Investiční proces: Tvorba nápadů

- V úvahu jsou brány všechny dluhopisové sektory, včetně:
  - Vláda a agentury USA
  - Dluhopisy USA s vysokým výnosem
  - Firemní dluhopisy investičního stupně
  - Mezinárodní dluhopisy investičního stupně
  - Rozvíjející se trhy / Mezinárodní dluhopisy s vysokým výnosem

## Pioneer Funds – Strategic Income

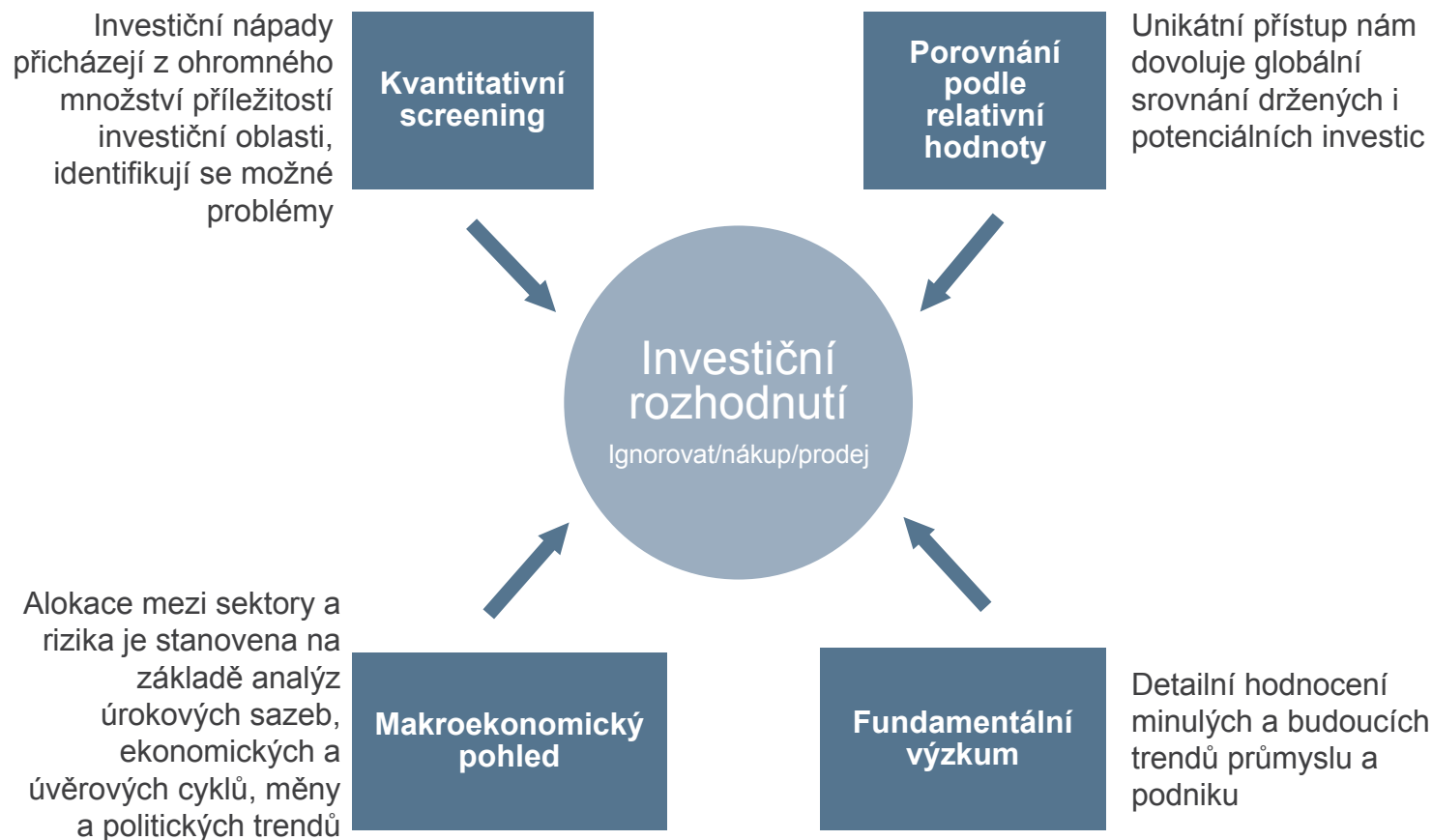
### Investiční proces: Fundamentální kreditní výzkum

- Země a měny hodnotíme pomocí top-down přístupu
  
- Provádíme analýzu relativní hodnoty:
  - Stabilní nebo rostoucí průmysly
  - Cykličnost a zlomy trendů
  - Průmysly s velkými bariérami vstupu
  
- Specifické revize průmyslů – podpora výběru
  
- Portfolio manažeři a analytici z globálních týmů při výzkumné fázi neustále spolupracují

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Kreditní výzkum

### Integrovaný proces investičních rozhodnutí a sestavení portfolia



## Pioneer Funds – Strategic Income

### Investiční proces: Fundamentální kreditní výzkum

- Intenzivní, fundamentální kreditní analýza je základem výběru cenných papírů
- Důrazné zaměření na relativní hodnotu podtrhuje disciplinovanou strategii nákup/prodej
- Výborná technologická základna umožňuje efektivnost systému
- Zkušení a zodpovědní pracovníci usnadňují kreativní investiční proces, který se nezaměřuje pouze na jednu oblast

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Fundamentální výzkum společností

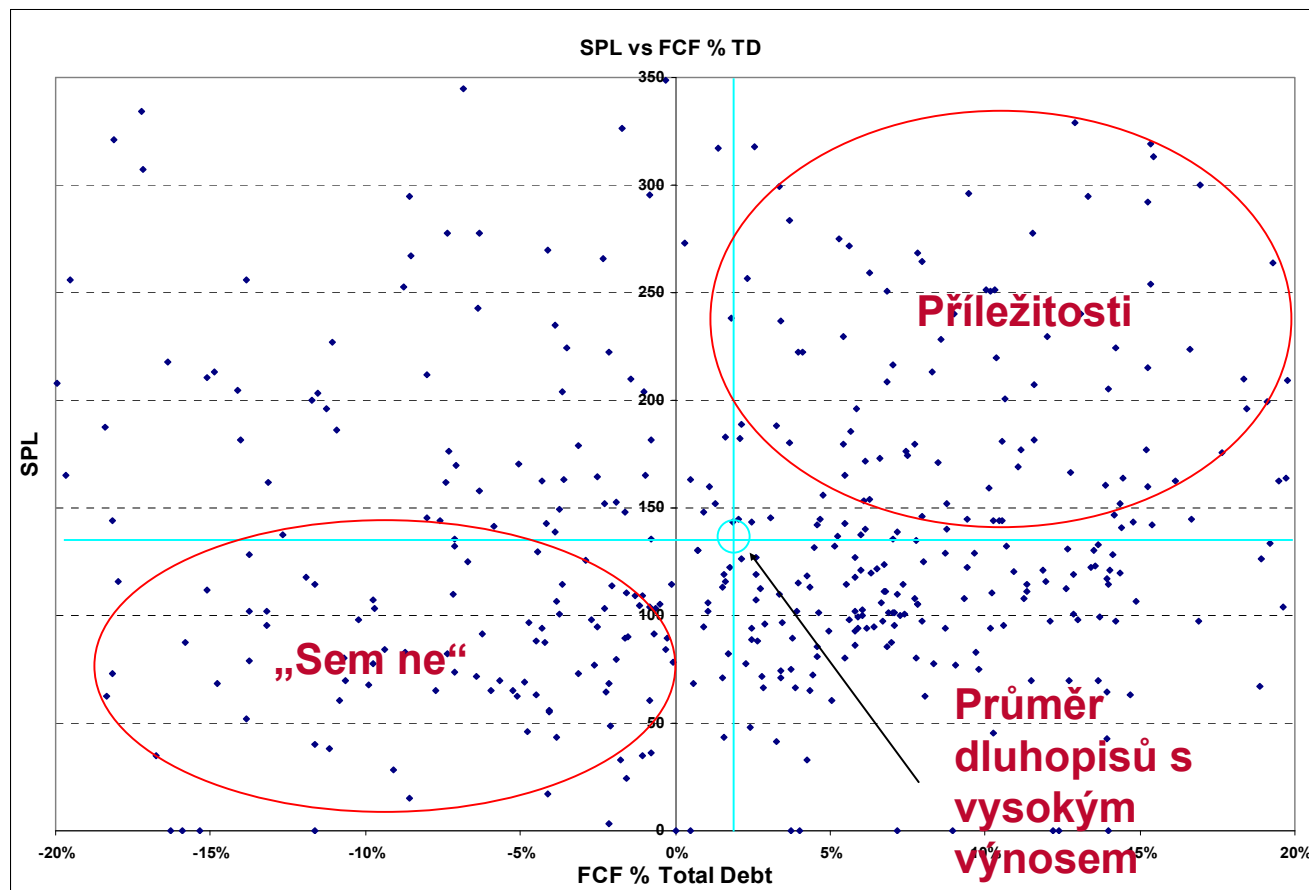
### Relativní hodnota

Náš přístup hodnotí riziko na jednotku spreadu a očekávané volné peněžní toky (FCF).

### Příležitost

Vysoký poměr volných peněžních toků na dluhu (FCF % Total Debt) a vysoký spread (SPL).

Zdroj: Pioneer Investments.



# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Proces rozhodování – země a měna

### Fundamentální analýza: Země jsou jako společnosti

Výsledovka	→	HDP, Inflace
Rozvaha	→	Dluh/HDP, Běžný účet
Management/Strategie	→	Kdo tomu velí, politické strany, monetární a fiskální politika

### Ocenění

Kreditní spready

Výnosy místní měny

Ocenění měny

**Vytvořit portfolio podle investiční politiky a cílů**

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Výběr cenných papírů

### Kvalitativní vstupy

- Zaměření na emitenty, kteří přinášejí nejlepší příležitosti
- Posuzujeme přední hráče stabilních nebo rostoucích průmyslů
- Bereme v úvahu unikátní nebo vlastní produkty a technologie firem
- Zkoumáme finanční zdroje a jejich flexibilitu

### Kvantitativní vstupy

- Bereme v úvahu analýzy relativní hodnoty a historických spreadů
- Detailně se zabýváme due diligence, vytváříme finanční modely, identifikujeme hlavní přínosy a rizika
- Neustále monitorujeme situaci a provádíme stres testy pomocí vlastního rámce relativní hodnoty

## Pioneer Funds – Strategic Income

### Investiční proces: Sestavení portfolia

- Široká diverzifikace mezi sektory, pozice jsou stále monitorovány.
- Pozice je prodána pokud dojde ke zhoršení fundamentů nebo výhledu průmyslu či společnosti. Nebo pokud je jinde identifikována výhodnější investiční příležitost.

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční proces: Řízení rizik

### Sestavení portfolia

Interakce a korelace primárních zdrojů rizik:

#### Úroková míra

Durace, Konvexita,  
Výnosová křivka

#### Kredit

Emitent, Kvalita, Sektor, Třída  
aktiv

#### Měna / Země

Euro, Eurozóna, Yen,  
Rozvíjející se trhy

Historické korelace, Očekávané korelace,  
Tracking error v porovnání s benchmarkem

### Shoda s pravidly a směrnici před uzavřením obchodu

Charles River Development

Testy vyloučení, testy koncentrace / diverzifikace, počet položek, testy hodnoty

### Hodnocení a monitoring rizika portfolia

Důsledné analýzy rizika a atribuční analýzy - FactSet, Wilshire Axiom a Point

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

## Pioneer Funds – Strategic Income

### Výkonnost (USD třída)

	<b>Fond %</b>	<b>Benchmark %</b>	<b>Relativně %</b>
1 měsíc	2,37	1,08	1,29
3 měsíce	1,71	1,96	-0,25
Od začátku roku (YTD)	2,37	1,08	1,29
1 rok	2,59	8,31	-5,72
3 roky p.a.	14,34	8,30	6,04
5 let p.a.	6,32	6,61	-0,29

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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

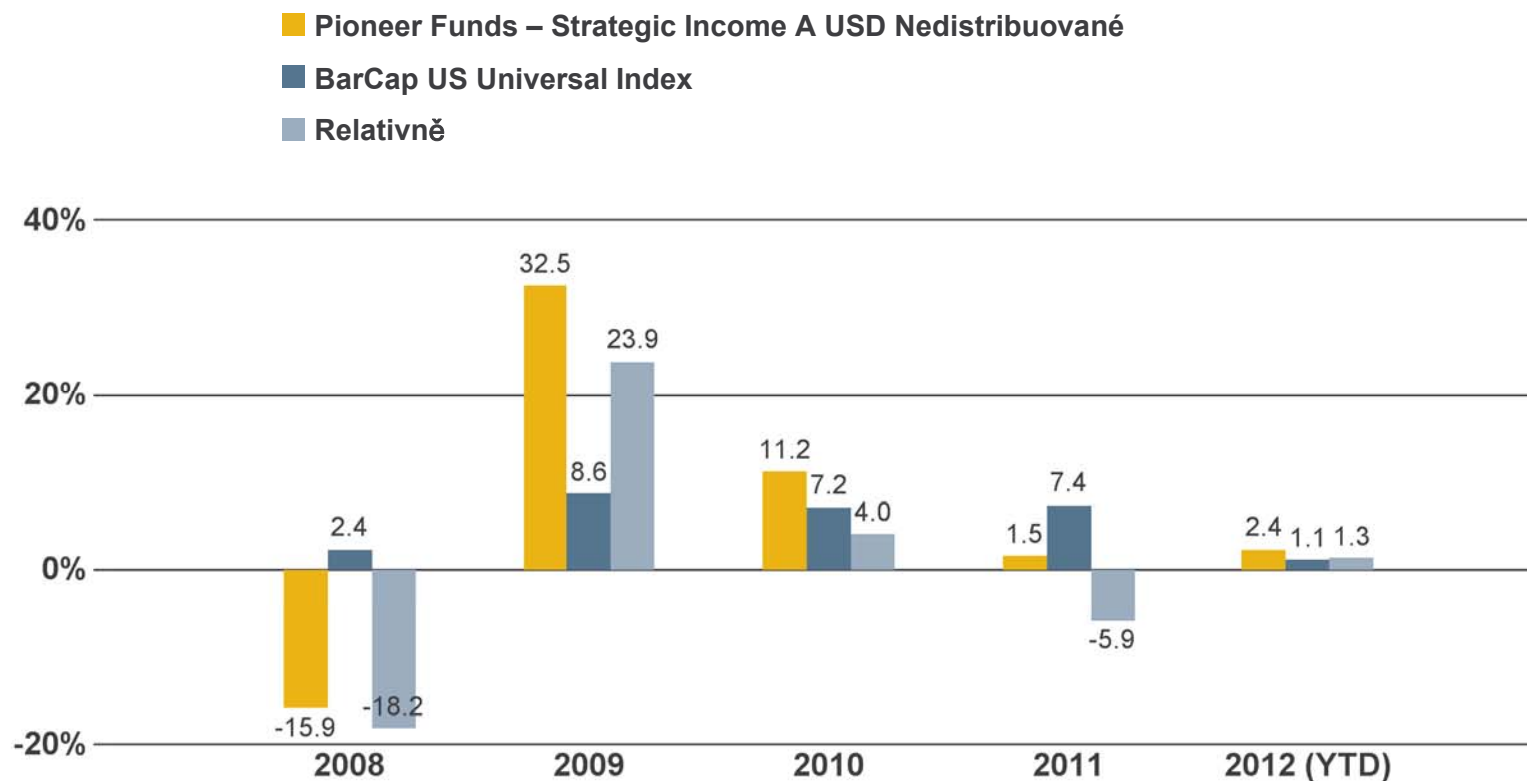
### Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)

	<b>Fund %</b>	<b>Benchmark %</b>	<b>Relative %</b>
2012 (YTD)	2,37	1,08	1,29
2011	1,53	7,40	-5,87
2010	11,18	7,16	4,02
2009	32,53	8,60	23,93
2008	-15,85	2,38	-18,23

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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

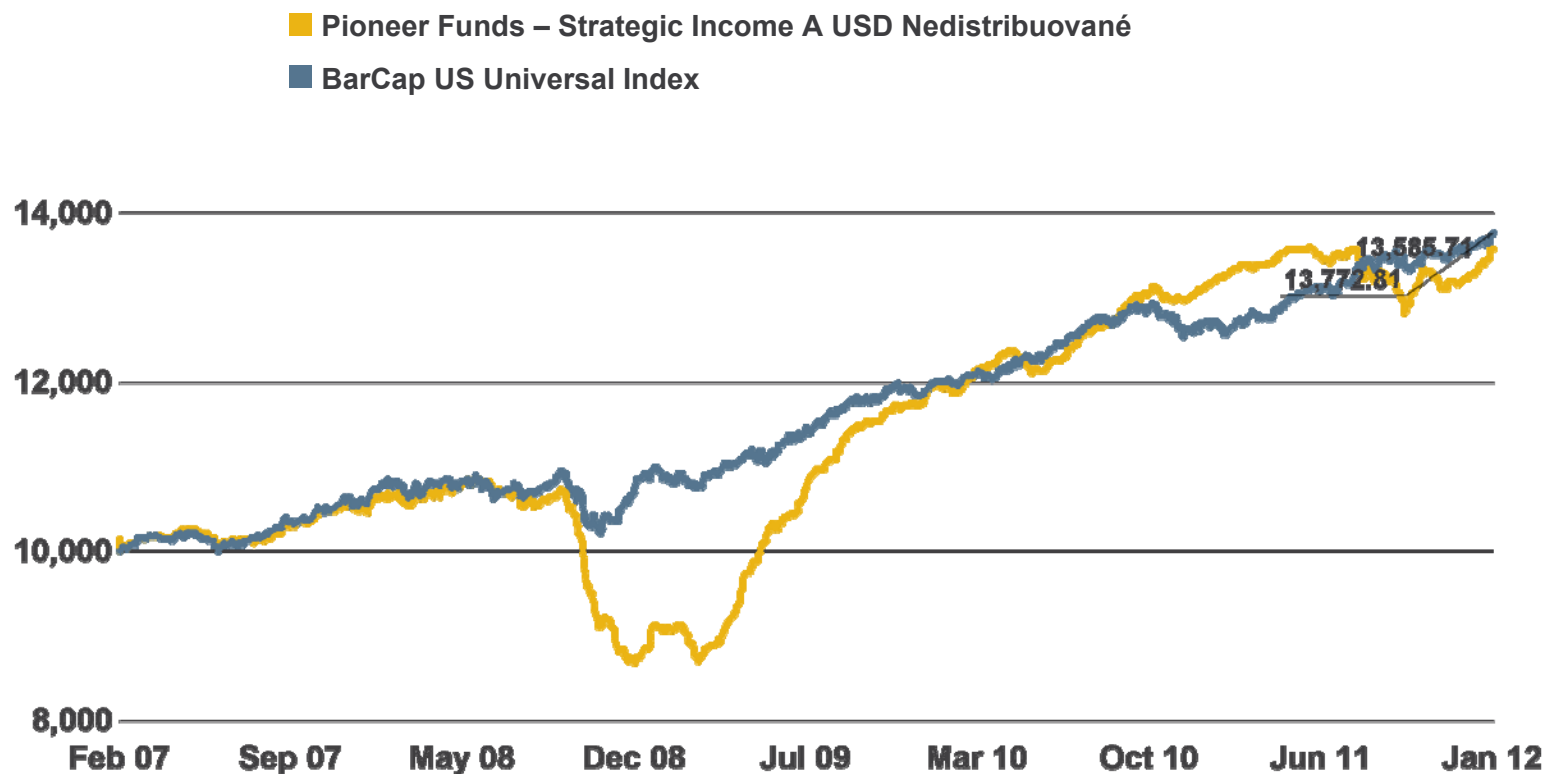
## Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)



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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

## 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. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

### Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	6,88 %
Sharpe ratio	1,94
Alfa	9,58 %
Beta	0,8542
R <sup>2</sup>	0,9076

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Míry rizik: Směrodatná odchylka a Sharpe ratio: Morningstar. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Strategic Income 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 – Strategic Income

## Top 10 pozic

<b>Emitent</b>	<b>Kupon %</b>	<b>Splatnost</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
Canada Housing Trust No 1	3,75	15/03/2020	AAA	1,1
United States Treasury Note/Bond	4,25	15/05/2039	-	0,7
Int Bank for Reconstruction & Dev	3,25	14/04/2014	AAA	0,7
Brazilian Government International Bond	10,25	10/01/2028	BBB	0,6
United States Treasury Note/Bond	4,50	15/02/2036	-	0,6
Intel Corp	2,95	15/12/2035	A-	0,6
Mass. Health & Edu Facilities Auth	5,50	15/11/2036	AAA	0,6
United States Treasury Note/Bond	4,50	15/08/2039	-	0,5
JPMorgan Chase & Co	7,90	29/04/2049	BBB+	0,5
Citigroup Capital XIII	7,88	30/10/2040	BBB-	0,5

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

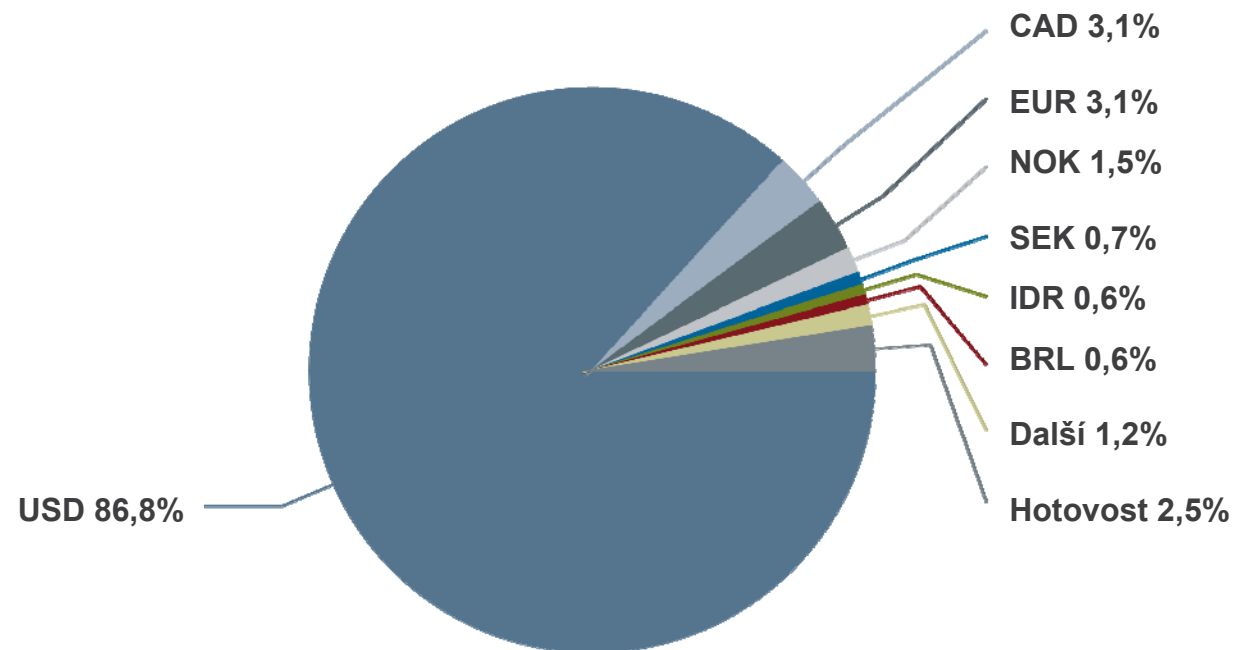
## Pioneer Funds – Strategic Income Instrumenty

<b>Emitent</b>	<b>%</b>
Firmy	52,8
Asset Backed	20,0
Vlády	9,6
Agentury	7,0
Konvertibilní dluhopisy	5,7
Nadnárodní	1,4
Ostatní	1,05
Hotovost	2,5

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

# Pioneer Funds – Strategic Income

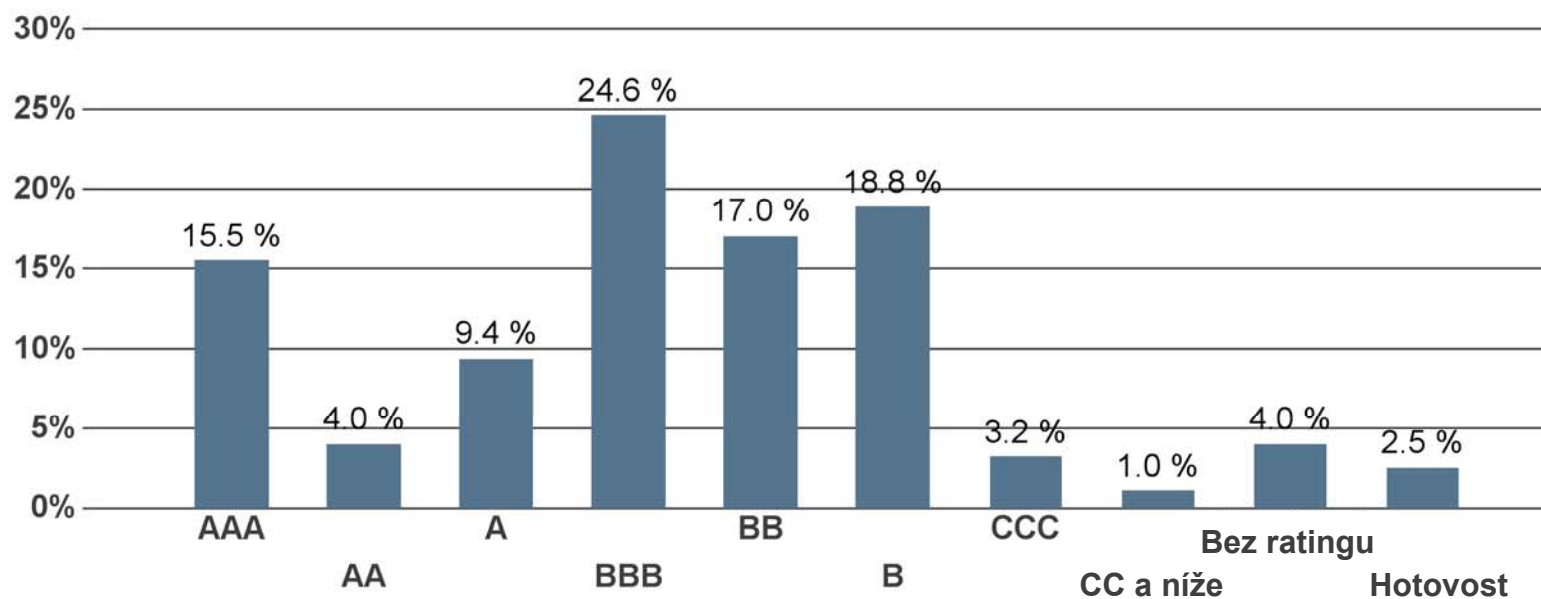
## Měnová expozice



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

# Pioneer Funds – Strategic Income

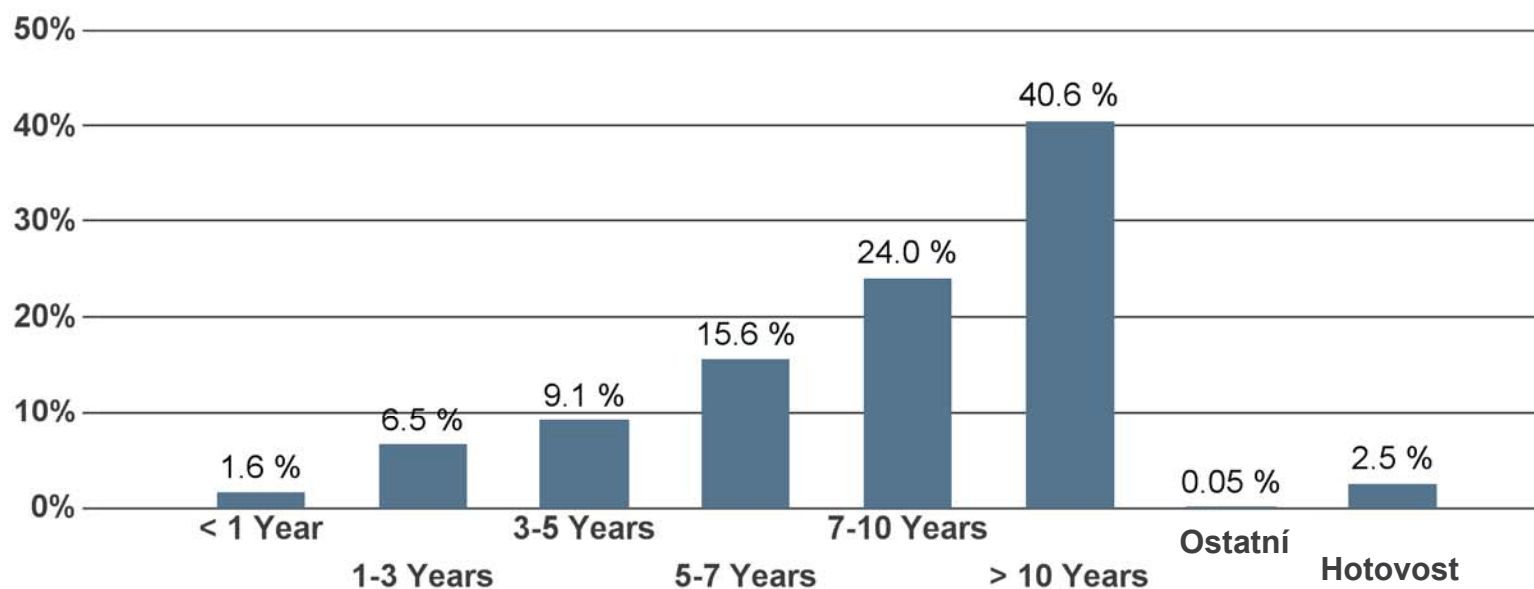
## Kreditní rating



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

# Pioneer Funds – Strategic Income

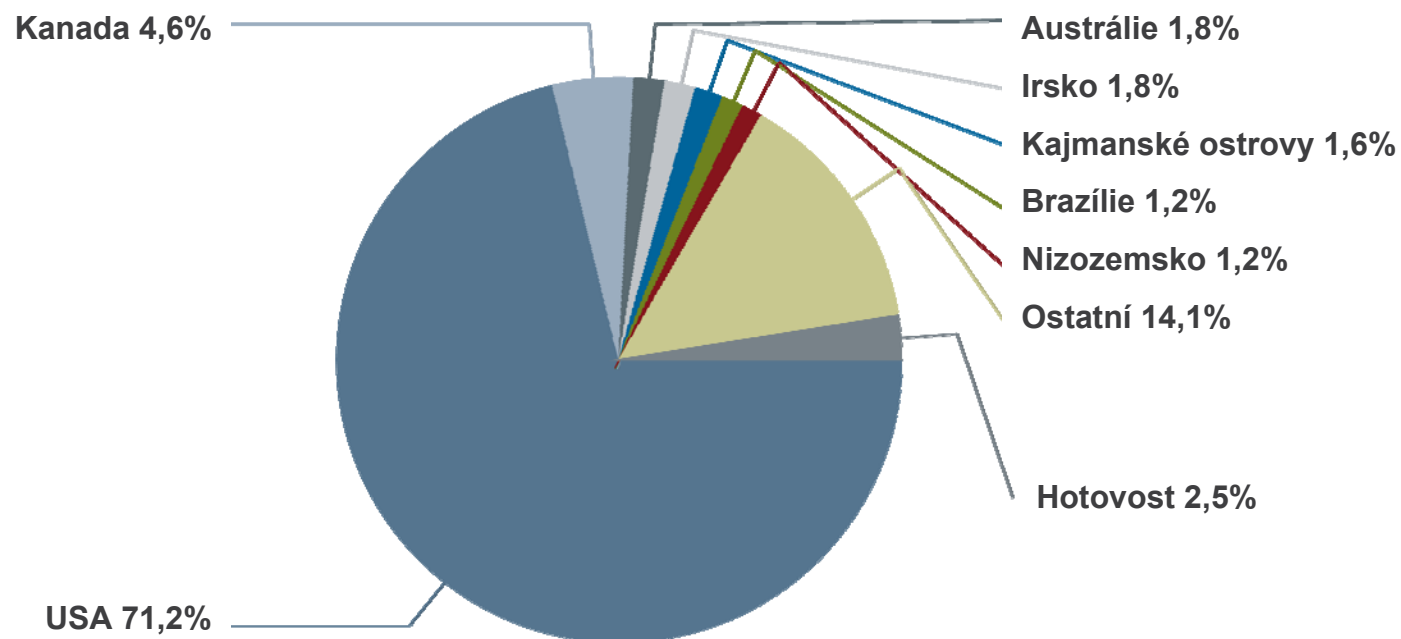
## Koše splatností



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

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Struktura portfolia dle zemí



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

## Pioneer Funds – Strategic Income

### Analýza portfolia (stav k 31. 1. 2012)

Efektivní durace (let)	3,6900
Modifikovaná durace (let)	4,5200
Výnos do splatnosti (%)	5,8500
Průměrná životnost (let)	7,7000
Kupón (%)	5,9000
Průměrná úvěrová kvalita	BBB-

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 [infocz@pioneerinvestments.com](mailto:infocz@pioneerinvestments.com).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

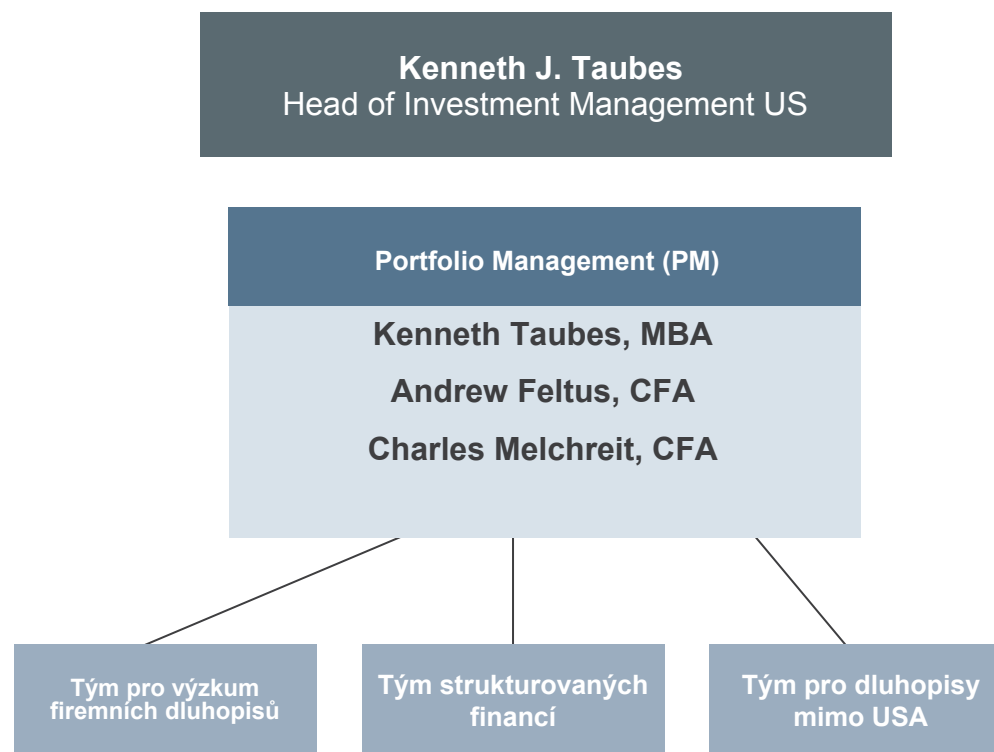
Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční tým



Zdroj: Pioneer Investments z 30. 12. 2011.

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Investiční tým



**Kenneth J. Taubes**

### **Head of Investment Management US**

Ken je vedoucím úseku investic naší divize pro region USA a má více než 25 let zkušeností v oboru. Před příchodem do skupiny Pioneer Investments v roce 1998 pracoval Ken na pozici senior viceprezidenta a senior portfolio manažera v Putnam Investments a předtím na pozici senior viceprezidenta a tzv. treasurerera v Home Owners Savings Bank. Ken má titul bakaláře z Utica College na Syracusské univerzitě a titul MBA ze Suffolkské univerzity v Bostonu.

# Pioneer Funds – Strategic Income

## Upozornění

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

Pioneer Funds – Strategic Income („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 – Strategic Income

## 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.