

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

*A USD Nedistribované*

31. ledna 2012



## Důležité upozornění

- USD třída Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond byla založena 17. 3. 2006.
- 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Přehled portfolia

- Přístup do široké investiční oblasti dolarových 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 různé třídy aktiv
- Lepší poměr riziko/výnos ve srovnání s více zaměřenými dluhopisovými produkty
- Na řízení se podílí zkušené týmy pro americké vládní a firemní dluhopisy

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Základní údaje

Velikost fondu (miliony USD)	372,9
Celkový počet pozic	579
Zahájení činnosti fondu	27. 2. 2006
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	17. 3. 2006
Benchmark	BarCap US Aggregated Bond 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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Investiční přístup

- Věříme, že dobře diverzifikované dluhopisové portfolio může přinést konkurenceschopné výsledky i s nižší volatilitou, ta je snižována kombinací amerických vládních a firemních dluhopisů investičního stupně s omezenou expozicí na dluhopisy s vysokým výnosem.
- S cílem přinést rostoucí výnosy využíváme bottom-up přístup, jehož základem je analýza relativní hodnoty a také výběr titulů, který je založen na důsledném fundamentálním a kvantitativním výzkumu.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

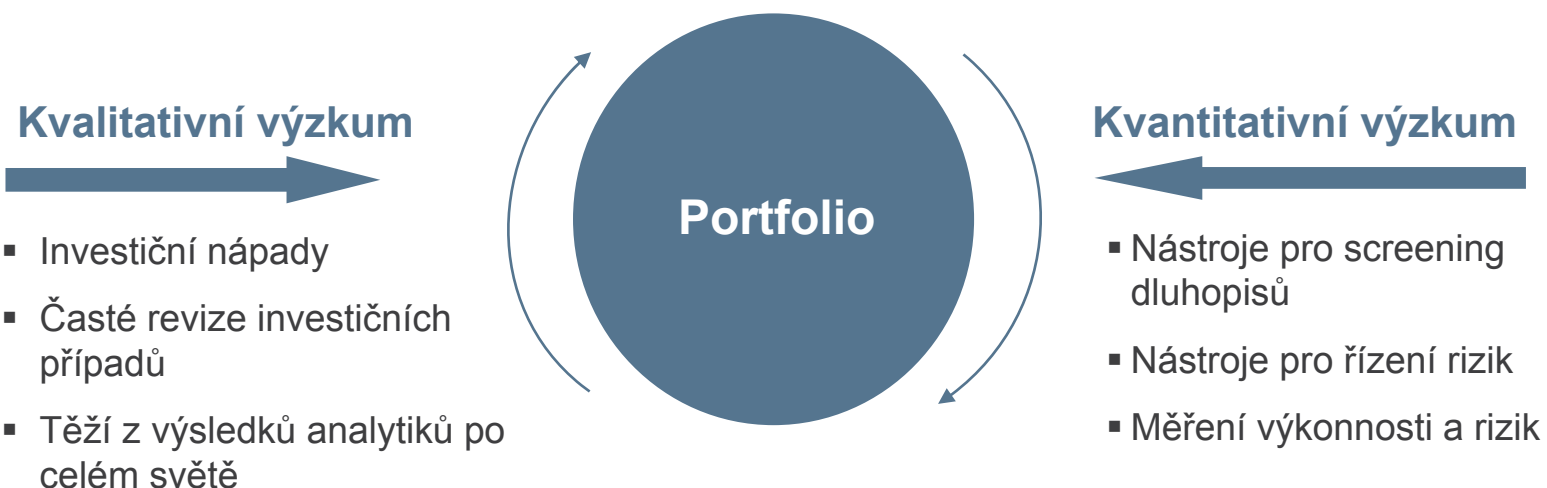
Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Investiční proces: Integrovaný investiční proces

### Kdy koupit

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



### Kdy prodat

- Změna fundamentů
- Atraktivnější příležitosti

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

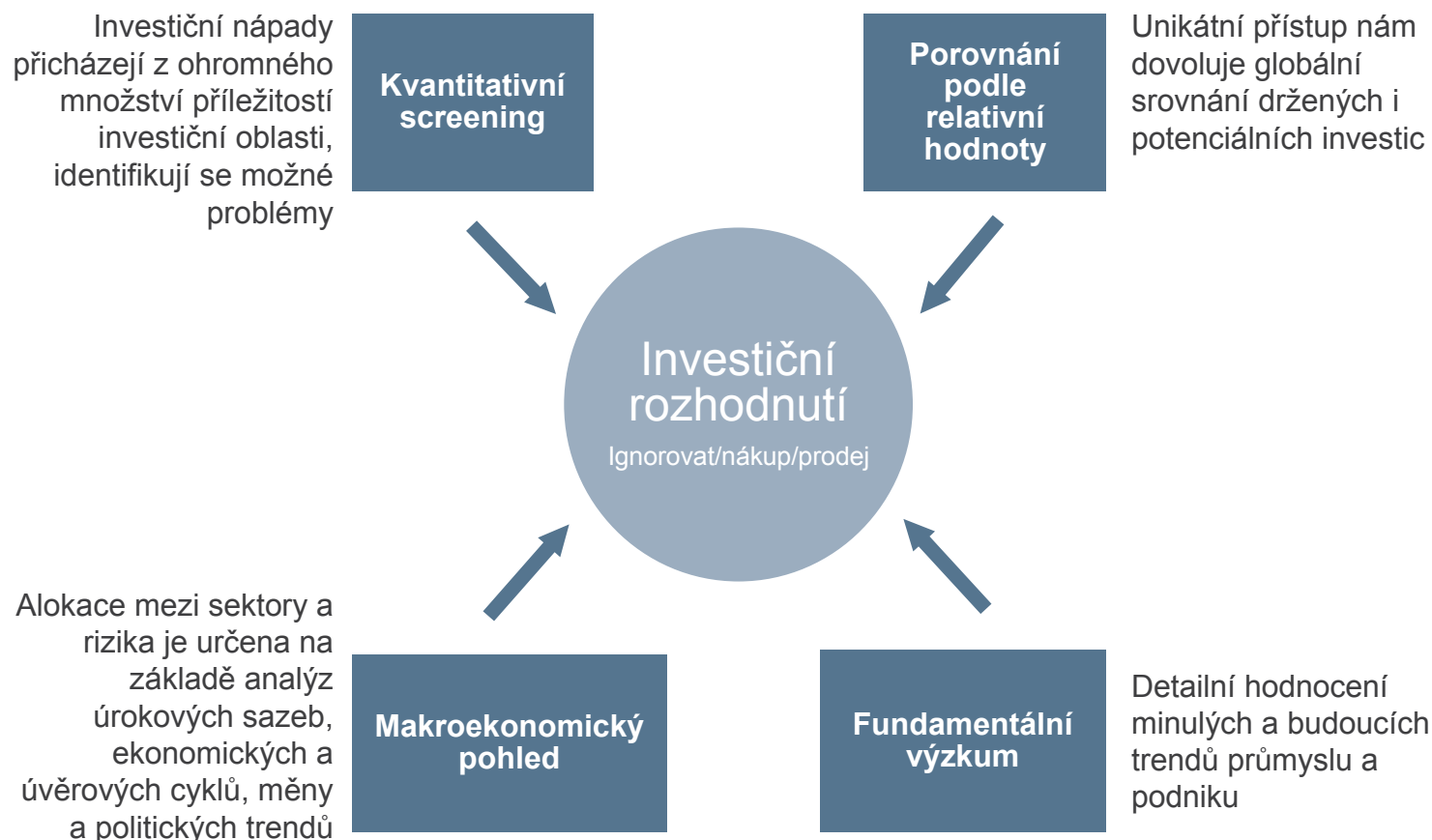
## Investiční proces: Přehled



# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Investiční proces: Kreditní výzkum

### Integrovaný proces investičních rozhodnutí a sestavení portfolia



# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Investiční proces: Fundamentální výzkum společností

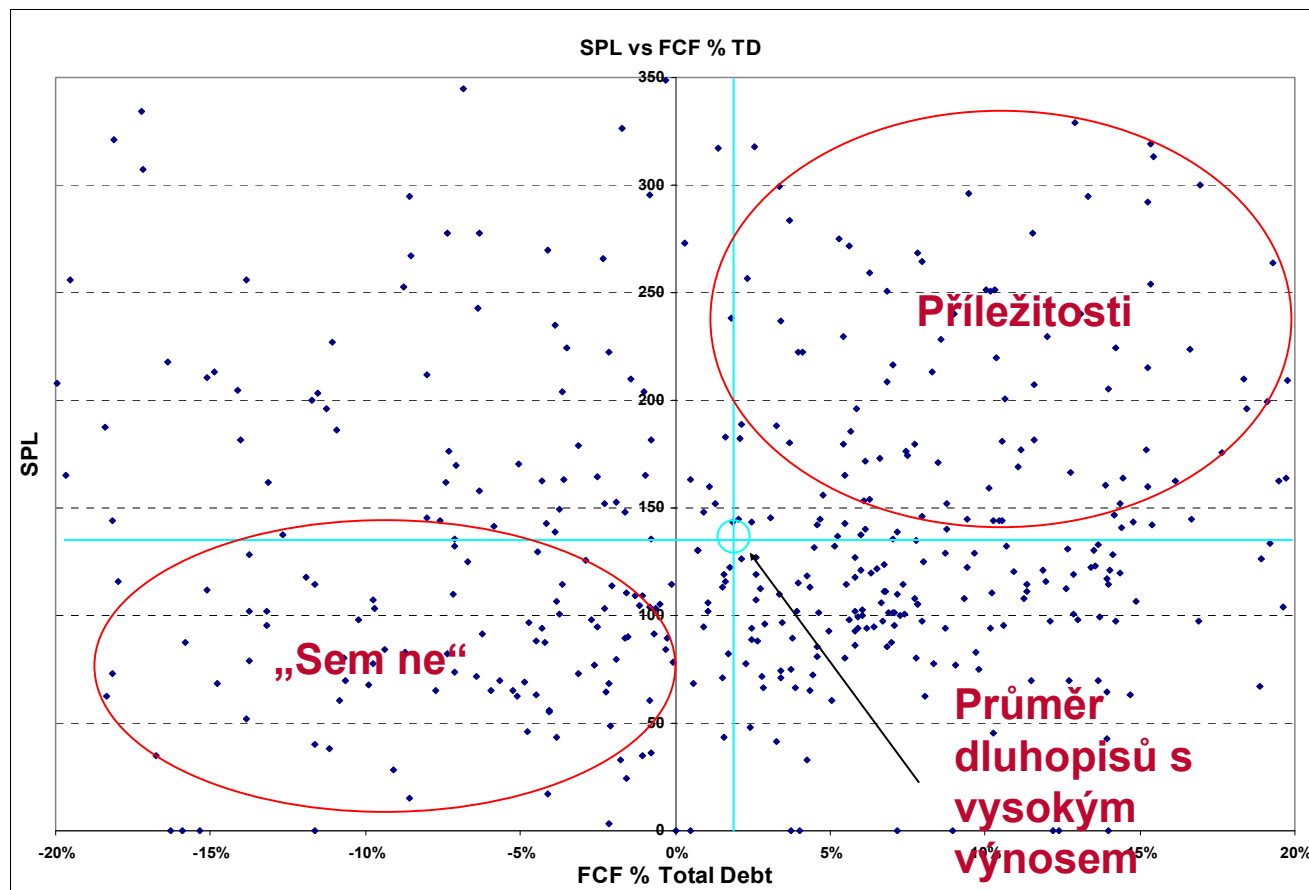
### Relativní hodnota

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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## 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 směrnicemi 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Výkonnost (USD třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
1 měsíc	1,71	0,88	0,83
3 měsíce	2,11	1,90	0,21
Od začátku roku (YTD)	1,71	0,88	0,83
1 rok	5,77	8,66	-2,89
3 roky p.a.	11,62	7,39	4,23
5 let p.a.	6,55	6,69	-0,14

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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

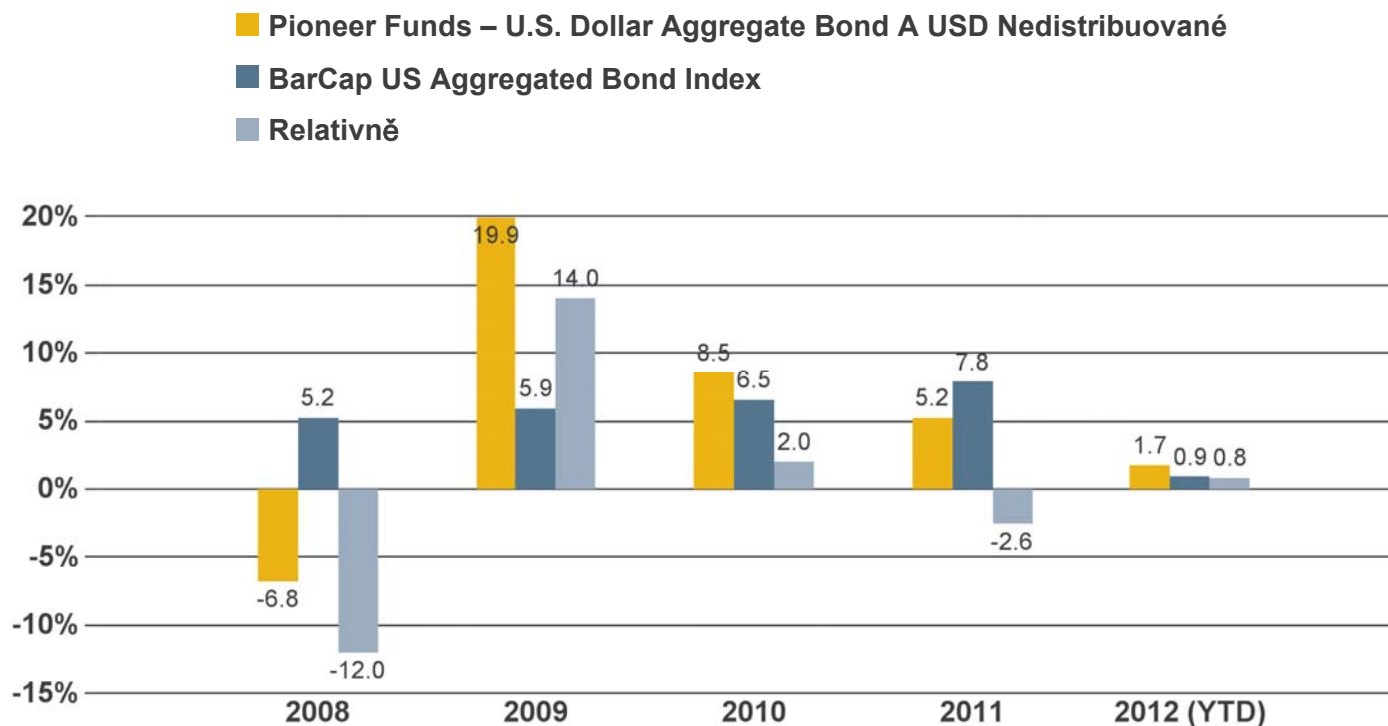
### Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)

	Fond %	Benchmark %	Relativně %
2012 (YTD)	1,71	0,88	0,83
2011	5,24	7,84	-2,60
2010	8,53	6,54	1,99
2009	19,92	5,93	13,99
2008	-6,80	5,24	-12,04

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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

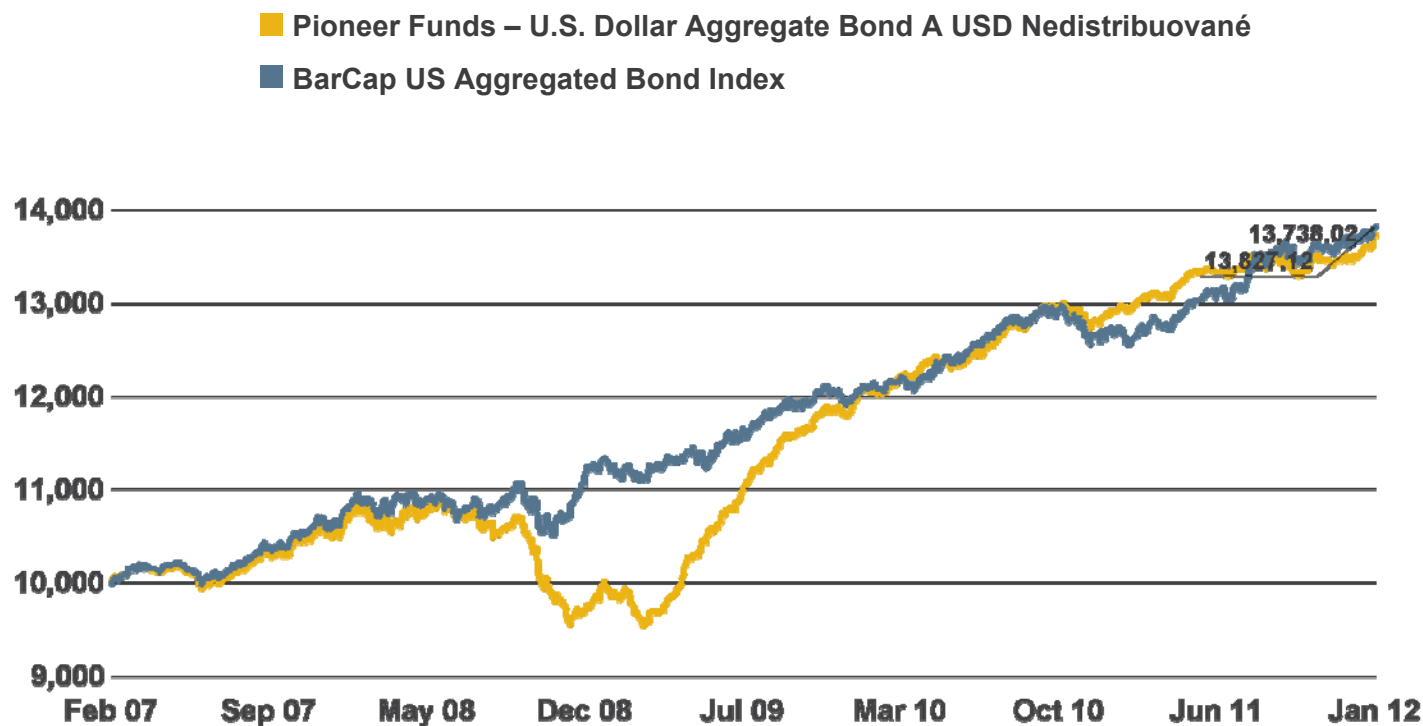
## Výkonnost v kalendářních letech (USD třída)



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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## 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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	4,36 %
Sharpe ratio	2,35
Alfa	6,34 %
Beta	0,9075
R <sup>2</sup>	0,9584

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 – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Top 10 pozic

<b>Emitent</b>	<b>Kupon %</b>	<b>Splatnost</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
Fannie Mae Pool	4,00	01/10/2040	AAA	2,6
United States Treasury Note/Bond	0,88	30/11/2016	-	2,5
United States Treasury Note/Bond	1,00	30/04/2012	-	2,3
United States Treasury Note/Bond	1,00	30/09/2016	-	1,5
State Street Capital Trust III	5,54	29/01/2049	BBB+	1,5
Freddie Mac Gold Pool	5,00	01/09/2038	AAA	1,2
United States Treasury Note/Bond	2,13	29/02/2016	-	1,2
United States Treasury Note/Bond	0,25	31/10/2013	-	1,1
Freddie Mac Gold Pool	5,00	01/10/2038	AAA	1,0
Fannie Mae Pool	4,53	01/06/2019	AAA	1,0

Zdroj: Pioneer Investments z 31. 1. 2012.

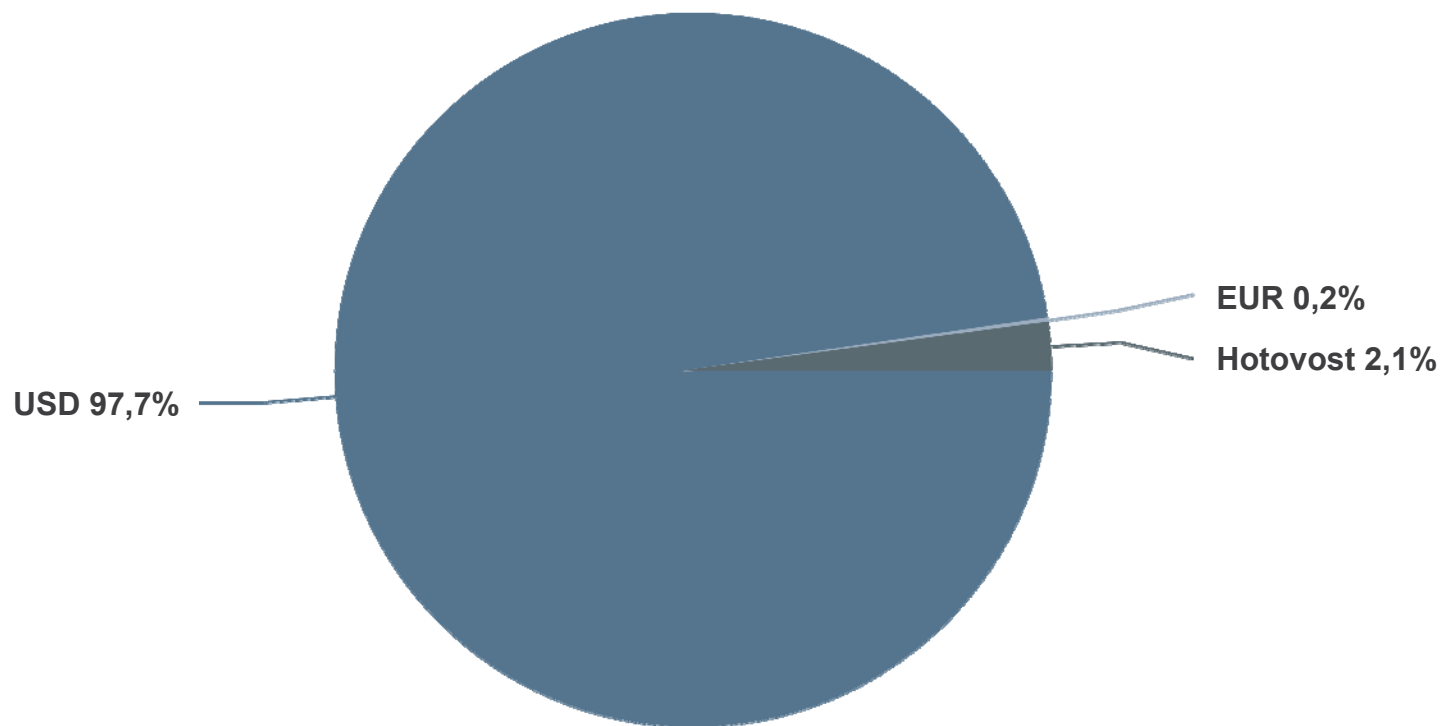
# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond Instrumenty

<b>Emitent</b>	<b>%</b>
Asset Backed	40,3
Firmy	37,9
Vlády	12,0
Agentury	5,5
Konvertibilní dluhopisy	1,4
Ostatní	0,85
Hotovost	2,1

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

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

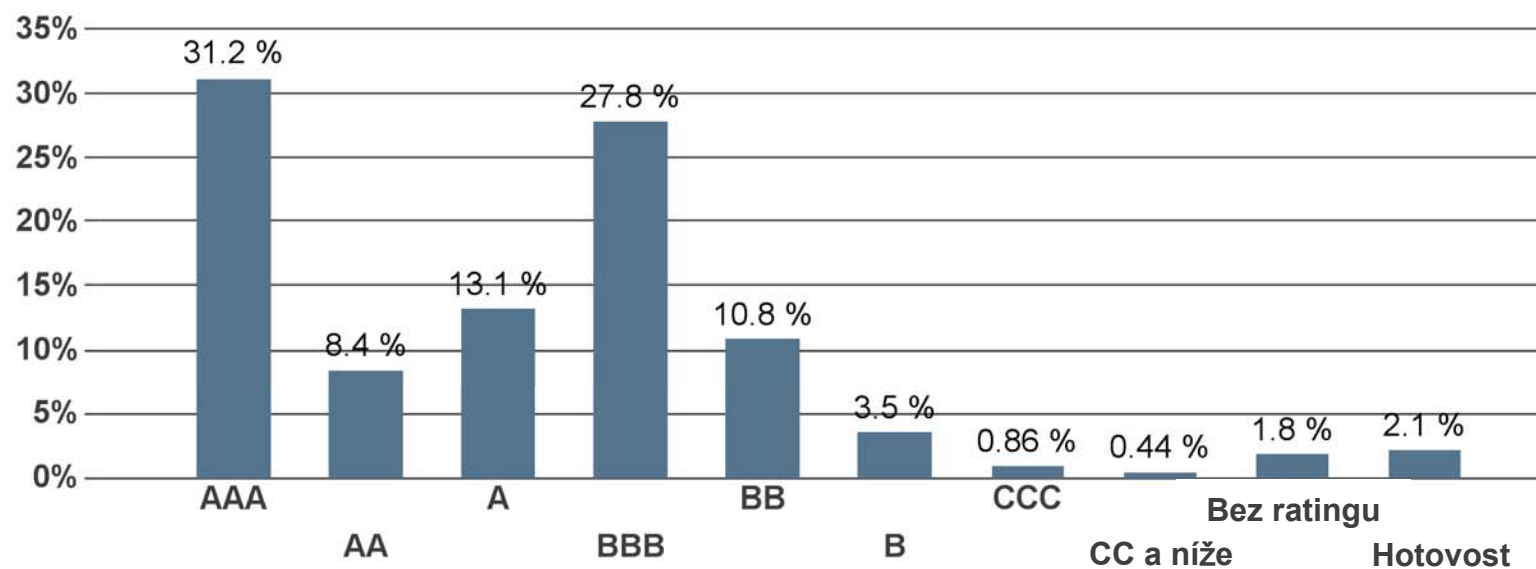
## Měnová expozice



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

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

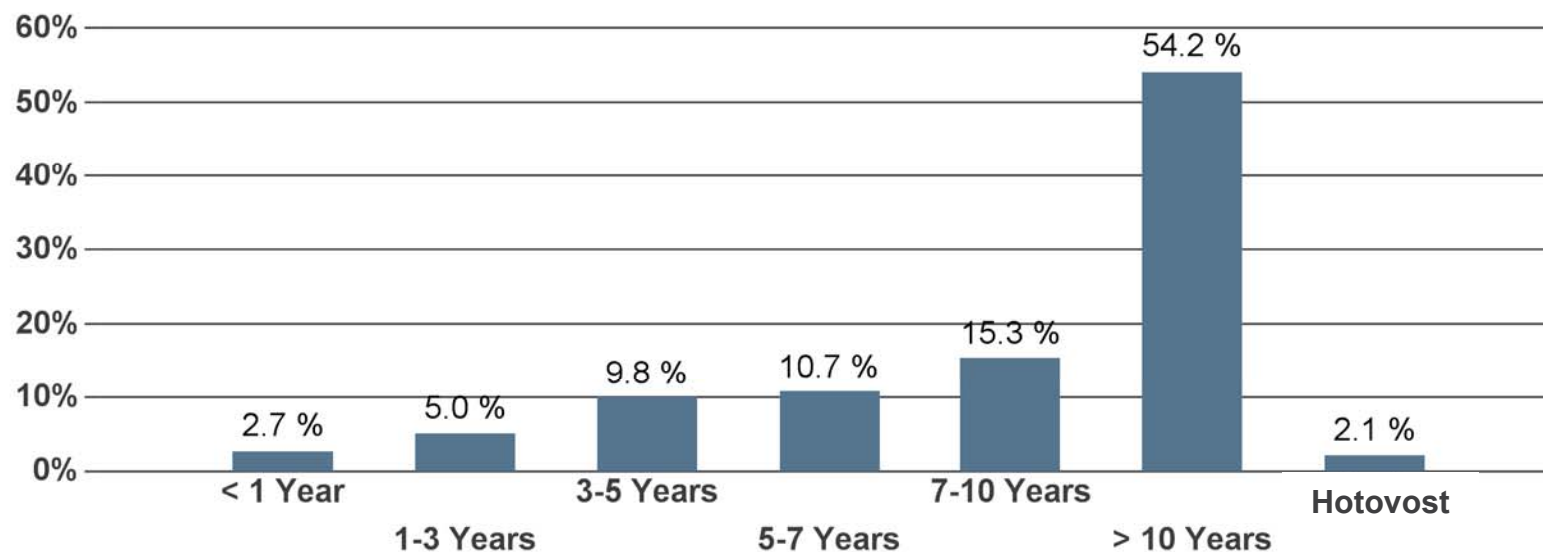
## Kreditní rating



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

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

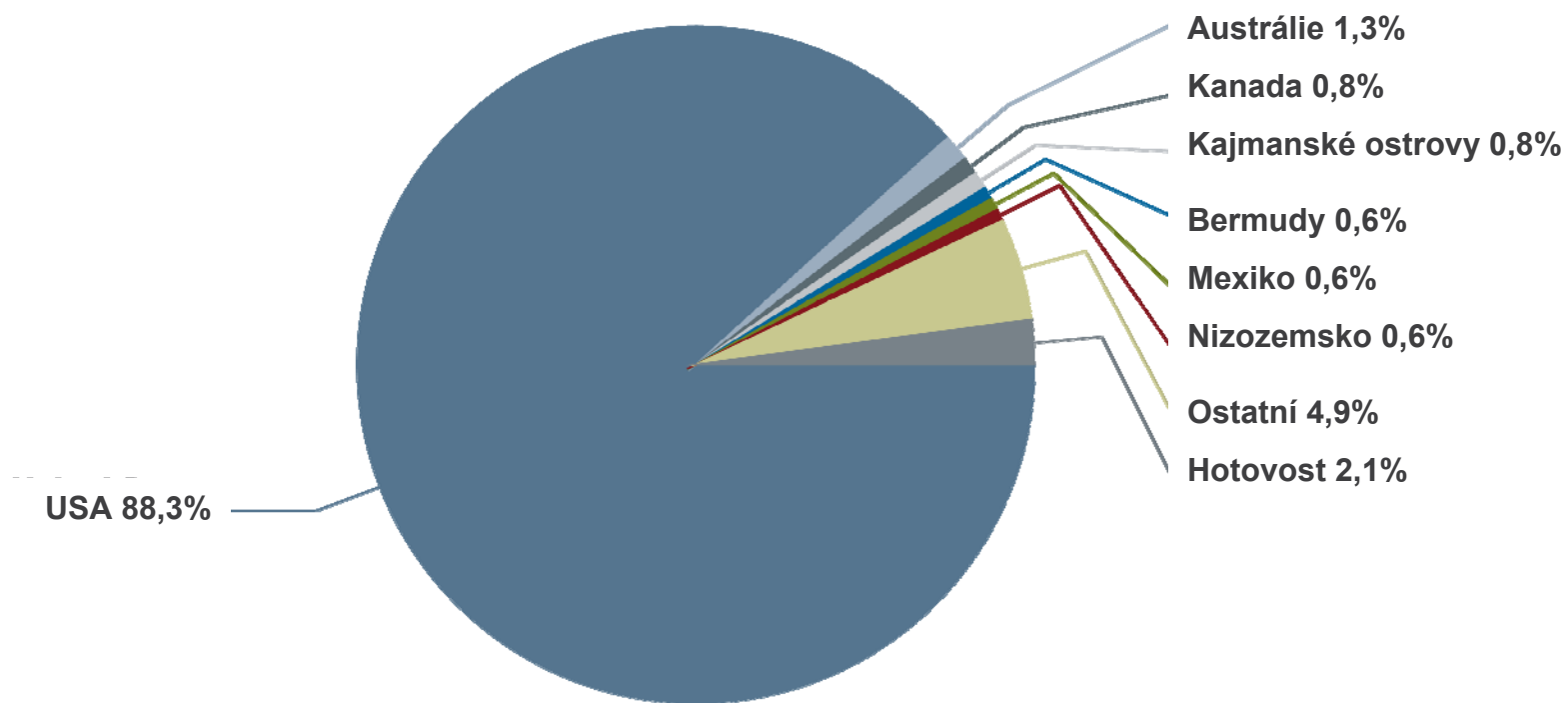
## Koše splatností



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

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Struktura portfolia dle zemí



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

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

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

Efektivní durace (let)	4,0500
Modifikovaná durace (let)	4,8200
Výnos do splatnosti (%)	4,0600
Průměrná životnost (let)	6,4000
Kupón (%)	3,7100
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 [infocz@pioneerinvestments.com](mailto:infocz@pioneerinvestments.com).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

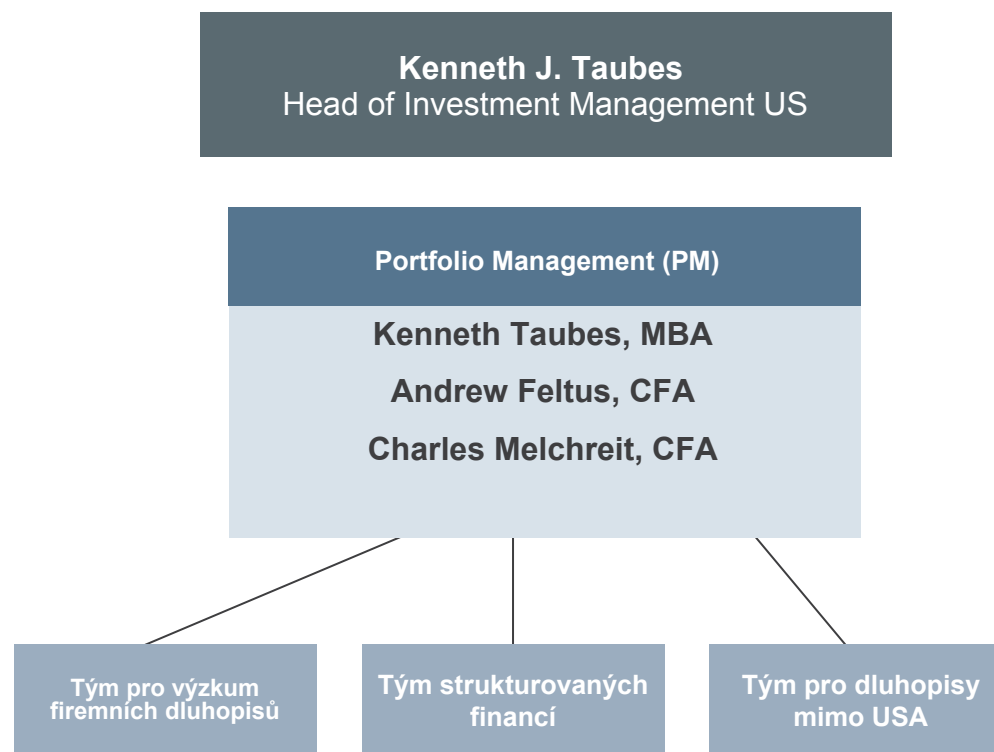
Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Investiční tým



Zdroj: Pioneer Investments z 30. 12. 2011.

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## 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 Syracuské univerzitě a titul MBA ze Suffolkské univerzity v Bostonu.

# Pioneer Funds – U.S. Dollar Aggregate Bond

## Upozornění

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

Pioneer Funds – U.S. Dollar 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 – U.S. Dollar 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](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.