

CZK A nedistribuované zajištěné do CZK

Kč

Životního stylu

Základní údaje

ISIN	LU0317512845
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	8 904,7 Kč
Zahájení činnosti fondu	16.3.2007
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.10.2007

Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,20%

Benchmark

Název	%
JPM EMU	80
MSCI Europe	12
MSCI North America	6
MSCI Pacific (all countries)	2

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-2,5	-
3 měsíce	-2,3	-
Od začátku roku	-11,8	-
1 rok	-	-
3 roky p.a.	-	-
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond%	Benchmark %
	-	-

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	863,38
------------	--------

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosahovat zhodnocení kapitálu a příjmu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním do diverzifikovaného portfolia povolených nástrojů, jak je popsáno v prospektu. Podfond investuje nejméně 10 % a nejvýše 30 % svých celkových aktiv do akcií a s akciemi souvisejících nástrojů.

Váhy fondu

Druh aktiva	%
Dluhopisové fondy	62,5
Dluhopisy	23,8
Akciové fondy	13,3
Směšené fondy	3,2

Rozdělení podle manažera aktiv

Manažer aktiv	%
SOCIETE GENERALE	30,3
DEUTSCHE BANK AG	14,5
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	12,5
ING L LIQUID/LUXEMBOURG	9,7
ITALIAN REPUBLIC	5,8
JP MORGAN CHASE & CO	5,8
KINGDOM OF BELGIUM	4,0
PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT	3,8
FMR CORP	2,4

5 největších pozic

Název	Druh aktiva	%
LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL	Dluhopisové fondy	16,5
DB X-TRACKERS II IBOXX = SOVER	Dluhopisové fondy	9,8
ING L LIQUID - EUR	Dluhopisové fondy	9,7
Sgam Fund - Money Market Euro	Dluhopisové fondy	8,1
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.25% 01/04/2014	Dluhopisy	6,8

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	36
Aktiva v 10 největších pozicích	76,2%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	3,52%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-1,34%
Beta	1,0215
R-Squared	0,9439

Vývoj investice 10 000 CZK



■ Pioneer P.F. – Global Defensive A CZK nedistribuívané zajištěné do CZK

Investiční tým

Pioneer P.F. – Global Defensive je řízen dublinským týmem pro portfolia typu multi-asset management. Tento tým je uspořádán podle investičního zaměření na tým portfolio manažerů, kteří se věnují produktům s absolutními výnosy, tým zaměřený na produkty s relativními výnosy a tým, který se specializuje na výzkum fondů třetích stran. Oreste Auleta je ředitelem portfolií typu multi-asset management a přišel do Pioneer Investments z Capitalia Asset Management, kde pracoval od roku 2000. Předtím pracoval jako ekonom v Maxwell Stamp v Londýně a v Monitor Lavoro v Římě.

Poznámky

Uvedené údaje o výkonnosti jsou v CZK a byly převedeny ze základní měny Podfondu, již je euro.

'Poslední hodnota PL' znamená hodnotu PL zaznamenanou v cenách k okamžiku uzávěrky předposlední pracovní den před datem uveřejnění. Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 30. září 2008.

Údaje analýzy rizik vychází z Podílových listů Kategorie E fondu Pioneer Funds – Pioneer Mix 2 před 16. března 2007 a z Podílových listů Kategorie E fondu Pioneer P.F. – Global Defensive od 16. března 2007. Podílové listy Kategorie E jsou nabízeny k veřejnému obchodování pouze v Itálii.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer P.F. – Global Defensive („Podfond“) je podfondem Pioneer P.F. („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství.

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.

Žádné podíly ani produkty nebudou nabízeny v jurisdikcích, v nichž není povoleno je nabízet, doporučovat ani prodávat, ani osobám, v jejichž prospěch je provádění takových nabídek, doporučení nebo prodeje nezákonné. Všechny kategorie podílových listů nejsou k dispozici ve všech zemích.

Uvedené údaje o výkonnosti se týkají pouze podílových listů Kategorie A a vycházejí z hodnoty PL bez poplatků. Podrobné informace o dalších Kategoriech podílových listů naleznete v prospektu.

Uvedená data o výkonnosti se vztahují výhradně k podílovým listům Kategorie A, Nedistribuívané a zajištěné do CZK a vycházejí z ceny NAV, tedy očištěné o poplatky. Detaily k dalším dostupným Kategoriech podílových listů naleznete v Prospektu. S měnovým zajištěním jsou spojeny náklady, což znamená, že výkonnost Kategorie podílových listů zajištěných do CZK může být nižší než výkonnost stejného podfondu v Kategorii podílových listů v EUR.

Tento dokument by měl být vykládán v souvislosti s Podmínkami pro Českou Republiku.

Upozornění

Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoliv měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaký se původně očekával.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky fondu v budoucnosti. Investice zahrnují určitá rizika, včetně rizik politických a měnových. Návrh investice a hodnota kapitálu mohou zaznamenat růst i pokles a tyto výkyvy mohou vyústit i ve ztrátu celého investovaného kapitálu. Před investováním by si každý investor měl pečlivě přečíst prospekt. Tento materiál není prospekt a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. Dodatečné informace o Podfondech/Fondu naleznete v prospektu a/nebo případně zjednodušeném prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2. Tel. + 353 1 480 2000. Fax + 353 1 449 5000. Obsah tohoto dokumentu schválila společnost Pioneer Global Investments Limited.

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

Komentář

Během třetího čtvrtletí jsme byli svědky série ve skutečnosti neslýchaných událostí: převzetí největšího globálního pojišťovatele americkou vládou, odhalení masivního plánu na koupi potenciálně jakéhokoliv "jedovatého" majetku, a účinku na některé evropské banky.

Hypotéční dluhy jsou příčinou současné krize. Autority se rozhodly vyřešit tento problém, dokonce na náklady daňových poplatníků, což jednoduše naznačuje, že investování do rizikových aktiv není nyní v našem zájmu. Toto podporuje náš názor, že je nyní nejlepší hledat výnosy skrze výběr titulů a opatrného managementu rizika.

Pioneer P.F. – Global Defensive utrpěl více než jeho benchmark v tomto složitém prostředí. Po většinu čtvrtletí jsme drželi převáženou pozici v akciích vůči dluhopisům, což i přes pokles ke konci tohoto čtvrtletí nepomohlo relativní výkonnosti. V dluhopisové části našeho Portfolia bylo množství expozic v derivátech a výnosech Euro státních dluhopisů. Drželi jsme určitou diverzifikovanost díky firemním, vysoce výnosným a dluhopisům na rozvíjejících se trzích, asi 8% Portfolia. Spready silně vzrostly, což negativně ovlivnilo výkonnost Portfolia. Zvýšili jsme naši durační expozici v očekávání vyšší volatility na globálních trzích a rozletu bezpečných státních dluhopisů.

Monitorujeme současný tržní nepokoj: zjistili jsme, že současný pákový efekt, který nabírá na setrvačnosti, může vyústit v prodloužené období nízkého globálního ekonomického růstu, protože úvěry nebudou snadno dosažitelné. Co trh opravdu potřebuje jsou určité pozitivní zprávy. Na příklad, pokud zaznamenáme známky zlepšení na americkém trhu s nemovitostmi, potom vnímání spodní úrovně na akciových trzích by mohlo snad být dostatečné k upevnění základu zveřejněného po nedávných událostech.

30. září 2008