

EUR A nedistribované

€

Hodnocení Morningstar™ ★★

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se trhů

Základní údaje

ISIN	LU0119402005
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€430,7
Zahájení činnosti fondu	4.7.2000
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
JPM EMBI Global Diversified	95
JPM Cash 1 Mnth Euro	5

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-4,2	-2,1
3 měsíce	1,1	6,3
Od začátku roku	-3,9	-1,2
1 rok	-5,5	-1,1
3 roky p.a.	-1,5	-1,0
5 let p.a.	3,7	3,3

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-2,5	-3,8
2006	-0,9	-1,5
2005	23,2	25,7
2004	7,2	3,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	7,35

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia dlužných cenných papírů emitovaných státy, které se všeobecně považují za rozvíjející se trhy. Podfond může kromě toho investovat do firemních dluhopisů vydaných vládami nebo společnostmi sídlícími v jakémkoliv zemi bez ohledu na to, zda mají či nemají rating. Podfond může investovat do dluhopisů s připojenými opčními listy (maximálně 25 %). Podfond může držet maximálně 5 % svých aktiv v akciích a s akciemi souvisejících nástrojů. Podfond může rovněž investovat do jakékoliv měny členského státu Mezinárodního měnového fondu.

Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	59,9
Vláda/agentura	36,2
Hypotéční zástavní listy	2,3
Konvertibilní dluhopisy	1,6

Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	73,0
euro	11,0
nová turecká lira	6,3
ruský rubl	4,8
kolumbijské peso	0,9
brazilský reál	0,9
nigerijská naira	0,9
indonéská rupie	0,8
argentinské peso	0,6
Další	0,9

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	1,5
AA	0,7
A	1,4
BBB	15,4
BB	36,1
B a méně	41,5
Bez ratingu	3,5

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
REPUBLIC OF TURKEY	0,00	4.2.2009	BB	0,3	5,2
PETROLEOS DE VENEZUELA SA	5,25	12.4.2017	BB-	5,7	2,3
REPUBLIC OF VENEZUELA	10,75	19.9.2013	BB-	3,7	1,9
UKRAINE ISS (ALFA BANK)	9,75	4.5.2009	BB-	0,6	1,5
GREENWICH AVENUE FINANCE	10,00	30.6.2013	BB	3,7	1,4
UKRAINE ISS (ALFA BANK)	12,00	11.8.2011	B+	0,7	1,4
GRUPO SENDA AUTOTRANSPOR	10,50	3.10.2015	B+	4,7	1,3
REPUBLIC OF VENEZUELA	9,25	15.9.2027	BB-	7,4	1,2
REPUBLIC OF VENEZUELA	5,38	12.4.2027	BB-	7,6	1,1
BANCO HIPOTECARIO SA	9,75	27.4.2016	B	4,2	1,1

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	204
Aktiva v 10 největších pozicích	18,6%

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Rusko	12,7
Turecko	8,9
Venezuela	8,1
Argentina	7,5
Brazílie	6,5
Ukrajina	5,2
Mexiko	4,9
Indonésie	4,4
Kazachstán	4,0
Další	37,8

Durace	5,4
Průměrná úvěrová kvalita	BB-
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	9,93%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	7,22%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,56%
Beta	0,8395
R-Squared	0,9298

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Emerging Markets Bond je řízen týmem specializovaným na dluhopisy rozvíjejících se trhů, jehož hlavním manažerem je Yerlan Syzdykov. Yerlan se zabývá rozvíjejícími se trhy po celou svou kariéru. Než se v roce 2004 stal portfolio manažerem, byl zodpovědný za analýzu rozvíjejících se trhů pro všechny speciálně zaměřené fondy rozvíjejících se trhů. Yerlan přišel do Pioneer Investments v roce 2000 z pařížské společnosti Bancroft, kde zastával pozici investičního analytika. Ještě předtím pracoval u různých společností v Londýně a Paříži, vždy v sektoru rozvíjejících se trhů.

Poznámky

„Poslední HVK“ znamená HVK v 18:00 SEČ poslední pracovní den před datem vydání.

Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 30. září 2008.

Údaje v odstavci Analýza rizik vycházejí z Podílových listů Kategorie E, které jsou nabízeny veřejně k prodeji pouze v Itálii.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Emerging Markets Bond („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondek 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 nezákonných. 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 kategoriích podílových listů naleznete v prospektu.

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

Pioneer Funds – Emerging Market Bond byl ve třetím čtvrtletí výrazně ovlivněn současnou finanční krizí. Investoři se zbavovali rizikových aktiv ve prospěch bezpečných vládních dluhopisů, jelikož rostly obavy ohledně přístupu společností k úvěrům a jejich schopnosti je splácet. Výsledkem byl všeobecný výprodej vládních a firemních dluhopisů rozvíjejících se trhů, jež způsobil rozšíření spreadů.

Během tohoto těžkého období jsme si drželi defenzivní přístup v konstrukci portfolia. Co se týká jednotlivých sektorů, preferujeme krátkodobé firemní expozice v necyklických odvětvích. Držíme podváženou expozici do úvěrů v cyklických odvětvích, jakými jsou stavební hmoty a spotřební zboží krátkodobé povahy. Nadále upřednostňujeme krátkou spreadovou duraci, energetiku a plynárenství, zprostředkovatelské agentury, telekomunikace a riziko v potravinářském průmyslu. Ve světle současného rozšiřování spreadů jsme s cílem zajištění portfolia spravovali řadu krátkodobých vládních spreadových pozic ve státech obchodovaných na úzkém historickém základě.

Běžný výnos portfolia je v současnosti na úrovni okolo 12 % a durace okolo 4,3 roku, což je ve srovnání s benchmarkem krátké.

Nadále jsme přesvědčeni, že současná finanční krize vytváří v tuto chvíli výraznou deformaci hodnoty našich investic. Tato skutečnost zatížila ocenění našeho portfolia, avšak v ten samý moment otevřela trh pro úvěrové příležitosti.

Po zbytek roku 2008 očekáváme složité obchodní podmínky. Doufáme, že jakmile finanční krize odezní, bude mít následná normalizace úvěrových trhů pozitivní dopad na naše portfolio. To ještě více přispěje k velmi pozitivnímu současnému výnosu portfolia. Věříme, že jakmile volatilita zmizí, bude náš alokační přístup dobře zacílen tak, aby opět přinášel silnou výkonnost. Jsme si jisti, že naše diversifikované portfolio může podat výkonnost nad jakýmkoli širokým oživením v aktivech.

30. září 2008