

## EUR A nedistribované



## Dluhopisy Evropa

## Základní údaje

ISIN	LU0271655242
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€205,4
Zahájení činnosti fondu	30.3.2007
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	30.3.2007

## Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	0,70%

## Benchmark

Název	%
JPM EMU	50
Pfundtop	30
iBoxx Corporates Non-Financials	20

## Kumulativní výnosy

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

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-0,5	-
2006	-0,8	-

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	50,06

## Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia dluhopisů denominovaných v eurech. Podfond může dále investovat až jednu třetinu svých celkových aktiv do nástrojů peněžního trhu a až 25 % svých celkových aktiv do konvertibilních dluhopisů a dluhopisů s připojenými opčními listy a až 30 % do bankovních vkladů. Podfond nesmí investovat do akcií. Investiční manažer uplatňuje při investování flexibilní přístup a nakupuje krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé cenné papíry s pevným příjmem v závislosti na trhu. Podfond investuje především do cenných papírů investičního stupně vydaných nebo zaručených prvotřídními emitenty, které jsou denominované v eurech.

## Nástroje

Emitent	%
Vláda/agentura	48,5
Firemní dluhopisy	34,8
Hypotéční zástavní listy	12,0
Nadnárodní	3,7
Jiné	0,9

## Rozdělení podle měn

Měna	%
euro	100,0

## Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	51,2
AA	14,2
A	17,1
BBB	10,3
BB	0,2
B a méně	1,0
Bez ratingu	6,0

## 10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
VAUBAN MOBILISATION GARANTIE	3,13	28.1.2010	AAA	1,2	5,3
VALOVIS BANK AG	2,63	28.6.2010	-		5,1
FRANCE (GOVT OF)	3,00	25.10.2015	AAA	6,0	5,0
HBOS TREASURY SERVICES PLC	3,88	7.2.2020	AAA	8,4	4,5
FIXED-LINK FINANCE BV	5,75	2.2.2009	AAA	0,3	4,3
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	3,88	15.9.2016	AAA	6,7	3,8
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3,13	15.10.2015	AAA	5,9	3,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,25	4.7.2039	AAA	16,5	3,5
BERLIN LAND	2,25	4.7.2011	AA+	2,6	3,5
PREPS	3,69	8.12.2014	AAA	0,2	3,4

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	108
Aktiva v 10 největších pozicích	42,1%

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Německo	21,0
Francie	17,9
Nizozemsko	10,7
Spojené království	8,7
Rakousko	6,8
Irsko	6,0
Itálie	4,0
SNAT	3,7
Řecko	2,8
Další	18,3

## Durace

Průměrná úvěrová kvalita	AA-
Analizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	3,20%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-3,24%
Beta	2,3954
R-Squared	0,0391

## Vývoj investice 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – Euro Bond Flexible A EUR nedistribuuované

## Investiční tým

Portfolio manažerem Pioneer Funds – Euro Bond Flexible je Frank Grehl. Ve společnosti Pioneer Investments zastává pozici senior portfolio manažera a nese strategickou odpovědnost za všechny podílové a speciálně zaměřené fondy v dluhopisovém segmentu Eurolandu. Frank Grehl zahájil kariéru u přední německé banky. Poté přešel na pozici manažera dluhopisových fondů pro oblast podílových a speciálně zaměřených fondů ve velké německé investiční společnosti, kde mu byl přidělen segment dluhopisových trhů eurozóny v Norsku, Dánsku a České republice. Frank je držitelem titulu MBA.

## Poznámky

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

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

Údaje analýzy rizik vychází z Podílových listů Kategorie C fondu Activest EuroRent Flex před 30. března 2007 a údajů Kategorie A od 30. března 2007.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Euro Bond Flexible („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („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 kategoriích podílových listů naleznete v prospektu.

Tento Podfond byl vytvořen, aby absorboval jiný fond nabízený skupinou Pioneer Investments, a to Activest EuroRent Flex dne 30. března 2007. Do 30. března 2007 je výše uvedená výkonnost fondu Activest EuroRent Flex C. Od 30. března 2007 se výše uvedená výkonnost týká pouze podílových listů Kategorie A Podfondu a vychází z hodnoty PL bez poplatků. I když má Activest EuroRent Flex obdobné investiční zásady i proces řízení jako tento Podfond, nelze zajistit, že údaje o výkonnosti fondu Activest EuroRent Flex budou znázorňovat budoucí výkonnost Podfondu.

## 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 těžily evropské vládní dluhopisy z přetrvávajících tržních problémů a zvyšující se averze vůči riziku. Eurová výnosová křivka prudce klesala, když preference krátkodobých cenných papírů ze strany investorů způsobila významný pokles ve výnosech na jejím předním konci. Výnosy dvouletých dluhopisů klesly o více než 110 bázických bodů na 3,47 %, přičemž výnosy 10letých Bundů (německých dluhopisů) klesly o 60 bázických bodů na úroveň 4 %. Po prudkých korekcích v polovině září rostly likvidní aktiva. Důvodem bylo vyhledávání investorů více bezpečí. Spolu s tím došlo k rozšíření spreadů, které se dotklo všech neryze vládních dluhopisů, vč. těch z okrajových států a také agenturních/nadnárodních emisí. Na úvěrových trzích rostly náklady na ochranu proti firemním rizikům a po pádu banky Lehman Brothers dosáhly svého nového maxima.

Pioneer Funds – Euro Bond Flexible podal v průběhu tohoto čtvrtletí výkonnost pod úrovní svého benchmarku. Důvodem byl dopad rozšiřování spreadů na agenturní, nadnárodní a firemní úvěry. Především v září vyvíjely pokračující spekulace tlak na ABS, zajištěné dluhopisy a finanční emise poté, co krach Lehman Brothers zvýšil nejistotu a způsobil mezi investory velké obavy. Co se týká expozic do úrokových sazeb, vstoupilo portfolio do tohoto čtvrtletí s neutrální durací pozicí, kterou jsme se však rozhodli v červenci snížit. Po zářijovém zveřejnění amerického programu na záchranu problémových aktiv (Troubled Asset Relief Program) jsme mírně prodloužili naši duraci. Co se týká našeho umístování v rámci firemních dluhopisů, snížili jsme investice do společností, zvláště pak do nefinančních emitentů a nevládních úvěrů.

Při pohledu do budoucna věříme, že to bude nějakou dobu trvat, než se vrátí finanční systém do normálu. Očekáváme nyní společnou intervenci centrální banky a vlády na podporu zvýšení likvidity a platebních problémů, které blokují naše kapitálové trhy. Nedávná data z eurozóny ukázala, že jsme svědky pronikání těchto problémů do reálné ekonomiky. V důsledku toho zmírnila Evropská centrální banka svoji rétoriku zdůrazňující cenovou stabilitu a její zpráva je nyní v souladu se zmírněným zaujetím pro tento problém.

30. září 2008