

## EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★ ★★

## Dluhopisy Evropa

## Základní údaje

ISIN	LU0271654195
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€128,5
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	1,00%

## Benchmark

Název	%
JPM GBI EM Broad Europe	50
ML Govt. Europe ex EMU	30
JPM EMBI Global Europe	10
JPM Euro EMBI Global Index Europe	10

## Kumulativní výnosy

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

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	2,0	-
2006	2,9	-

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	57,25

## Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení a příjmu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia dluhopisů s pevnou i pohyblivou úrokovou sazbou a dluhopisů s nulovým kuponem vydaných emitenty, kteří mají sídlo v Konvergenčních zemích nebo kteří konají převážnou část své hospodářské činnosti v Konvergenčních zemích. Konvergenční země jsou země, které nyní jednají, nebo budou možná v budoucnu jednat o přístupu do EU, nebo jsou v současné době členskými státy, bez ohledu na to, zda přijaly euro za svoji národní měnu či nikoliv („Konvergenční země“). Podfond může dále investovat až 25 % do konvertibilních dluhopisů, až 10 % do akcií, až 40 % do nástrojů peněžního trhu a až 30 % do bankovních vkladů.

## Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	59,8
Vláda/agentura	38,7
Jiné	1,5

## Rozdělení podle měn

Měna	%
polský zloty	22,9
libra šterlinků	17,2
forint	15,0
euro	14,6
americký dolar	10,7
nová turecká lira	7,2
rumunský leu	6,4
slovenská koruna	3,2
bulharský lev	1,8
Další	1,0

## Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	22,2
AA	6,8
A	22,4
BBB	26,8
BB	12,1
B a méně	1,6
Bez ratingu	8,1

## 10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	5,75	23.9.2022	A		4,8
REPUBLIC OF POLAND	5,00	24.10.2013	A	4,1	3,6
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	4,25	24.5.2011	A		3,4
City of Bucharest/Romania	4,13	22.6.2015	BB+	5,4	3,0
REPUBLIC OF HUNGARY	6,25	24.4.2009	BBB+	0,5	2,9
HUNGARY GOVERNMENT BOND	5,50	12.2.2016	BBB+		2,8
HUNGARY GOVERNMENT BOND	5,50	12.2.2014	BBB+		2,6
GENERAL ELEC CAP CORP	4,87	13.1.2011	AAA	3,5	2,5
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMEN	15,00	15.7.2009	AAA		2,2
EUROPEAN INVESTMENT BANK	14,00	5.7.2016	AAA		2,1

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	132
Aktiva v 10 největších pozicích	29,7%

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Maďarsko	18,0
Polsko	11,8
Spojené království	10,9
Lucembursko	9,4
Německo	9,2
Spojené státy americké	5,6
Rumunsko	5,0
Nizozemsko	4,6
Irsko	3,5
Další	22,0

## Durace

Průměrná úvěrová kvalita	BBB+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	4,85%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-1,39%
Beta	0,2748
R-Squared	0,3180

## Vývoj investice 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – Euro Convergence Bond A EUR nedistribované

## Investiční tým

Portfolio manažerem Pioneer Funds – Euro Convergence Bond je Stefan Amenda. Po dokončení studií MBA ve Frankfurtu nad Mohanem pracoval v letech 1996 až 1999 jako fond manažer pro speciální i obecné fondy ve známé kapitálové společnosti ve Frankfurtu.

## 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 EuroKonvergenz Rent před 30. března 2007 a údajů Kategorie A od 30. března 2007.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Euro Convergence Bond („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 EuroKonvergenz Rent dne 30. března 2007. Do 30. března 2007 je výše uvedená výkonnost fondu Activest EuroKonvergenz Rent 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 EuroKonvergenz Rent obdobné investiční zásady i proces řízení jako tento Podfond, nelze zajistit, že údaje o výkonnosti fondu Activest EuroKonvergenz Rent 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

Ve finanční historii jsme ještě nezažili kombinaci současných událostí. Selhání a skoro selhání většiny finančních institucí měly za následek úroveň averse vůči riziku, která efektivně zmrazila normální fungování finančních trhů. Extrémní volatilita a rozšířený strach měly za následek nerozumný cenový pohyb akciových a úvěrových cenných papírů, zahrnující firemní dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů. Vysoce výnosné měny se také silně pohnuly, zatímco státní dluhopisy, Americký Dolar a Yen posilovaly, protože investoři viděli jejich relativní bezpečí.

Centrální a východní evropské konvergenční trhy byly také pod tlakem. Měny zemí v tomto regionu se silným propojením na ekonomiku eurozóny také hodně utrpěly.

Toto velmi obtížné tržní prostředí poškodilo výkonnost Pioneer Funds – Euro Convergence Bond. Naše expozice na východoevropských konvergenčních trzích v lokální měně zůstala na 56,25% ke konci září. Durace Portfolia zůstala nezměněna na přibližně 3,5 roku.

Finanční trhy zůstávají napjaté a investoři mají vysokou averzi vůči riziku. Nicméně, opakující se zásahy vlád a finančních autorit jak v USA tak v Evropě, aby stabilizovaly finanční systém díky intervencím na záchranu bank a vstříknutí velkého množství likvidity, by mělo pomoci znovu stabilizovat trhy. Kvalita našeho Portfolia je náš největší zájem a předpokládáme, že naše Portfolio by mělo postupně znovu těžit až se trhy začnou normálně fungovat.

30. září 2008