

## EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★★

## Dluhopisy Evropa

### Základní údaje

ISIN	LU0133659622
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€2 181,8
Zahájení činnosti fondu	5.10.2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.11.2001

### Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	0,80%

### Benchmark

Název	%
Merrill Lynch EMU Corp. Bonds Large Cap Index	95
JPM Cash 1 Mnth Euro	5

### Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-2,9	-4,1
3 měsíce	-1,3	-2,1
Od začátku roku	-2,7	-3,3
1 rok	-3,6	-3,2
3 roky p.a.	-1,9	-1,0
5 let p.a.	1,0	1,8

### Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-2,0	0,3
2006	-0,2	0,6
2005	3,2	4,0
2004	6,7	7,4

### Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	6,08
------------	------

### Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho aktiv do diverzifikovaného portfolia sestávajícího z firemních dluhopisů investičního stupně denominovaných v eurech. Podfond může doplňkově investovat také do vládních dluhopisů. Do akcií může být investováno maximálně 10 % aktiv a do konvertibilních cenných papírů maximálně 25 % aktiv Podfondu.

### Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	88,2
Vláda/agentura	6,8
Hypotéční zástavní listy	5,0

### Rozdělení podle měn

Měna	%
euro	98,8
americký dolar	1,2

### Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	10,4
AA	25,4
A	47,9
BBB	14,7
BB	0,9
B a méně	0,7

### 10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2,50	8.10.2010	AAA	1,9	3,8
SOCIETE GENERALE	5,56	15.4.2010	AA-	0,0	3,3
BNP PARIBAS	5,46	14.4.2010	AA+	0,0	3,1
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,50	14.10.2011	AAA	2,7	2,4
UNILEVER NV	4,88	21.5.2013	A+	4,0	2,2
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS SA	5,61	21.5.2010	AA-	0,1	1,9
WINDERMERE CMBS	5,23	10.7.2017	AAA	0,0	1,8
NATL GRID GAS PLC	5,13	14.5.2013	A-	3,9	1,7
SOCIETE GENERALE	4,88	18.12.2014	A+	1,1	1,7
INTESA SANPAOLO SPA	5,00	28.4.2011	AA-	2,3	1,6

### Analýza portfolia

Celkový počet pozic	160
Aktiva v 10 největších pozicích	23,6%

### Rozdělení podle země emitenta

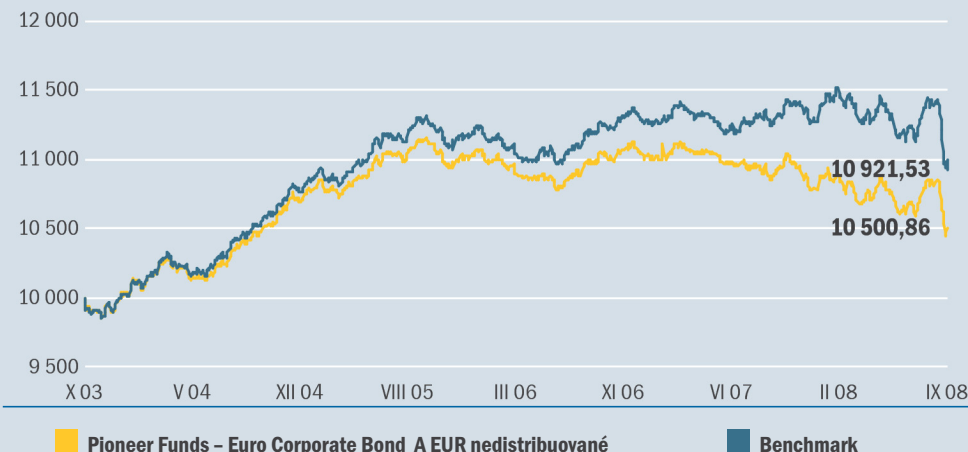
Země	%
Francie	16,8
Spojené království	13,8
Nizozemsko	11,2
Německo	10,1
Spojené státy americké	9,9
Itálie	6,0
Japonsko	4,9
Portugalsko	3,7
Švédsko	2,9
Další	20,7

Durace	4,1
Průměrná úvěrová kvalita	A+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	3,49%

### Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	2,74%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,37%
Beta	0,8664
R-Squared	0,9542

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Raffaele Bertoni je vedoucím dublinského týmu pro dluhopisy a portfolio manažerem pro firemní dluhopisy. Zodpovídá za firemní dluhopisy ve všech dluhopisových portfoliích, což dohromady obnáší přibližně 38 různých podílových fondů. Je hlavním manažerem podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Bond, podporovaným týmem pro kreditní analýzu a kreditní rizika. Do Pioneer Investments přišel v roce 2000 z římské společnosti INA Asset Management, pro kterou pracoval čtyři roky jako portfolio manažer deseti různých portfolií firemních dluhopisů, skládajících se z firemních dluhopisů investičního stupně a vysokým výnosem. Raffaele také působil jeden rok jako obchodník s vládními dluhopisy v milánské Concordii. Absolvoval v oboru ekonomie a je členem italské Asociace finančních analytiků.

## 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 – Euro Corporate 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.

## 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. Návratnost 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 – Euro Corporate Bond překonal svůj benchmark během třetího čtvrtletí za extrémně složitých tržních podmínek. Státní dluhopisy těžily z toho, že investoři se odklonili od rizikovějších aktiv, získaly 4,0% (Zdroj: Merrill Lynch EMU Direct Government Index). Vzchopení na trhu s vládními dluhopisy bylo výsledkem zhoršení na úvěrových trzích, které byly nejvíce ovlivněny úvěrovou krizí. Evropské firemní dluhopisy investičního stupně poklesly o -2,3% (Zdroj: Merrill Lynch EMU Corporates Index, BBB-AA Rated) a Evropské finanční firemní dluhopisy poklesly -4,4% (Zdroj: Merrill Lynch EMU Financial Corporate Index).

K výkonnosti nejvíce přispěly naše pozice na německé výnosové křivce, které těžily ze zploštění německé výnosové křivky a naše převážené pozice ve vládních dluhopisech. Alokace ve finančních investičního stupně nejvíce ubrala z celkové výkonnosti, protože finanční cenné papíry nejvíce utrpěly současnou krizí a spready dosahují historických úrovní. Zdůrazňujeme, že Portfolio má kvalitní investiční stupeň s průměrným hodnocením A+ a je dobře diverzifikováno napříč instrumenty s více jak 150 cennými papíry. Výnos Portfolia je v současnosti okolo 5,9% s durací 3,7 roku, což je krátká durace relativně vůči benchmarku.

Portfolio jsme umístili konzervativně díky vybraným krátkodobým, vysoce kvalitním cenným papírům v námi preferovaných sektorech. Portfolio je v současnosti převáženo v sektorech, jako jsou telekomunikace, energetika a plynárenství a finance, čímž udržujeme diverzifikovaný obchodní model. Máme podváženou pozici v úvěrové oblasti v cyklických sektorech, jako jsou společnosti produkující stavební suroviny a spotřební zboží. Hlavní hodnotu vidíme ve vyšších splátkách u úvěrových emitentů, především u vysoce hodnocených, univerzálních finančních cenných papírech.

Uvědomujeme si, že současná finanční krize vytváří značnou deformaci v relativních hodnotách našich investic v tomto okamžiku. Toto zatížilo ocenění našeho Portfolia, ale ve stejné době otevřelo trh pro úvěrové příležitosti.

30. září 2008