

EUR A nedistribované



Dluhopisy Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0229386064
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€356,8
Zahájení činnosti fondu	5.12.2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	31.5.2006

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
ML Euro High Yield Constrained	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-5,2	-9,5
3 měsíce	-6,7	-10,0
Od začátku roku	-14,2	-14,1
1 rok	-16,3	-15,9
3 roky p.a.	-	-
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-1,5	-2,1

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	43,59

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia vysoce výnosných (s nižším než investičním stupněm) dluhových nástrojů denominovaných v eurech. Manažer bude moci pro účely ochrany podle svého vlastního uvážení dočasně zvýšit celkový podíl hotovosti Podfondu nebo zvýšit váhu vládního dluhu zemí EMU6 (tj. Německo, Itálie, Francie, Nizozemsko, Belgie a Lucembursko) až na 49 % hodnoty svých čistých aktiv.

Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	90,9
Vláda/agentura	5,6
Hypotéční zástavní listy	3,1
Konvertibilní dluhopisy	0,4

Rozdělení podle měn

Měna	%
euro	78,2
americký dolar	12,5
nová turecká lira	4,0
libra šterlinků	2,6
ruský rubl	1,8
argentinské peso	0,5
rand	0,4

Úvěřové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AA	1,2
A	1,0
BBB	7,7
BB	34,0
B a méně	53,3
Bez ratingu	2,9

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
Independent News & Media Finance Ltd	5,75	17.5.2009	BB-	0,6	4,2
REPUBLIC OF TURKEY	0,00	13.1.2010	BB-	1,0	4,0
Ladbrokes Group Finance Plc	6,50	17.7.2009	BB	0,8	3,6
INEOS GROUP HOLDINGS PLC	7,88	15.2.2016	B-	4,4	3,2
GLOBAL CROSSING UK FIN	11,75	15.12.2014	B-	4,5	2,6
BOATS INVEST NETHERLANDS	11,00	31.3.2017	B-	0,1	2,5
BEVERAGE PACKAGING HOLD	9,50	15.6.2017	B-	6,0	2,4
LIGHTHOUSE INTL CO SA	8,00	30.4.2014	BB-	3,7	2,3
ASSET REPACKAGING TRUST	12,46	21.12.2011	-	0,1	1,9
COGNIS GMBH	9,50	15.5.2014	CCC+	4,3	1,8

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	111
Aktiva v 10 největších pozicích	28,6%

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	11,7
Nizozemsko	10,4
Německo	8,9
Spojené státy americké	8,4
Irsko	6,0
Turecko	5,8
Itálie	5,0
Rusko	4,8
Jižní Afrika	4,7
Další	34,2

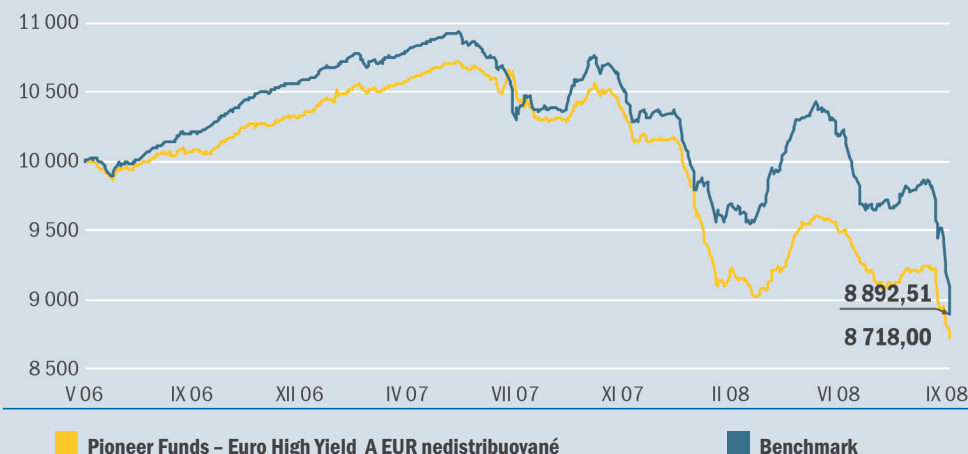
Durace	3,2
Průměrná úvěřová kvalita	B+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	5,15%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-1,33%
Beta	0,7186
R-Squared	0,8473



Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds – Euro High Yield řídí Gregorio Saichin, vedoucí pro rozvíjející se trhy a vysoké výnosy, podporován spolupracujícím manažerem Zekem Diwanem. Je rovněž senior portfolio manažerem zodpovědným za všechny dluhopisové speciálně zaměřené fondy rozvíjejících se trhů, které Pioneer Investments spravuje ze svého investičního centra v Dublinu. Gregorio pracuje v sektoru rozvíjejících se trhů po celou svou kariéru. Od roku 2000, kdy se evropské dluhopisy s vysokými výnosy staly samostatnou třídou aktiv, se jeho pole působnosti rozšířilo na dluhopisy s nižším než investičním stupněm. Gregorio přišel do Pioneer Investments v roce 2000 z londýnské Deutsche Morgan Grenfell, kde se zabýval prodejem v sektoru rozvíjejících se trhů s pevným příjmem.

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 High Yield („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 očekávalo.

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 – Euro High Yield byl velmi ovlivněn současnou finanční krizí během třetího čtvrtletí. Investoři se zbavili rizikových aktiv ve prospěch bezpečných státních dluhopisů, protože vzrostly obavy ohledně přístupu společnosti k úvěrům a jejich schopnost splácet investorské půjčky. Výsledkem bylo zmatečné prodávání vysoce výnosných dluhopisů, což způsobilo rozšíření spreadů.

I přes extrémně obtížné podmínky na trhu s vysoce výnosnými dluhopisy, naše Portfolio významně překonalo benchmark. Nejvíce k vysoké výkonnosti přispěla naše významná podváženost v porovnání s benchmarkem a strategicky vysoká hotovost a expozice do několika vysoce kvalitních krátkodobých úvěrů, které zůstaly vyrovnanější na volatilních trzích. Kromě toho, skrze několika krátkodobých jednotlivých CDS pozic a měnových strategií jsme dosáhly dodatečné Alphy. Běžný výnos Portfolia je v současnosti okolo 21,7% s durací 2,1 roku, což je kratší durace než má benchmark.

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.

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