

EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★★

Dluhopisy Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0190665769
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 191,5
Zahájení činnosti fondu	8.6.2004
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.10.2004

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
Bez benchmarku	-

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-5,4	-
3 měsíce	-6,0	-
Od začátku roku	-9,8	-
1 rok	-10,5	-
3 roky p.a.	-2,3	-
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond%	Benchmark %
2007	0,9	-
2006	2,3	-
2005	5,3	-

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	50,52

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je maximalizovat celkovou návratnost investic ve střednědobém až dlouhodobém horizontu prostřednictvím kombinace zhodnocení příjmu a kapitálu investováním do diverzifikovaného portfolia dlužných cenných papírů, včetně vysoce výnosných cenných papírů (s nižším než investičním stupněm), stejně jako do vládních a firemních emitentů rozvíjejících se trhů. Podfond investuje alespoň dvě třetiny svých čistých aktiv do cenných papírů denominovaných v eurech. Za normálních podmínek Podfond investuje alespoň dvě třetiny svých čistých aktiv do dlužných cenných papírů a může používat derivátové nástroje. Za výjimečných okolností bude Podfond moci dočasně investovat do dlužných cenných papírů méně.

Nástroje

Emitent	%
Dluhopisy rozvíjejících se trhů	28,8
Vládní dluhopisy	14,7
Firemní dluhopisy investičního stupně	8,3
Firemní dluhopisy s vysokým výnosem	41,1
Likvidita	4,1

Rozdělení podle měn

Měna	%
euro	74,8
americký dolar	15,4
nová turecká lira	5,6
rand	1,8
libra šterlinků	0,7
švédská koruna	0,7
egyptská libra	0,5
indonéská rupie	0,3
kazašské tenge	0,2

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	10,6
AA	1,2
A	8,4
BBB	7,7
BB	28,0
B a méně	43,0
Bez ratingu	1,1

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
REPUBLIC OF TURKEY	0,00	13.1.2010	BB-	1,0	5,6
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,25	4.1.2014	AAA	4,5	4,1
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5,00	4.7.2012	AAA	3,4	2,7
REPUBLIC OF ITALY	5,50	1.11.2010	A+	1,9	2,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,75	4.1.2015	AAA	5,3	2,6
REPUBLIC OF ITALY	4,25	1.8.2014	A+	5,0	2,6
BEVERAGE PACKAGING HOLD	9,50	15.6.2017	B-	6,0	1,9
MTN TELEPHONE NETWORKS H	10,01	13.7.2010	BB	1,6	1,8
ALFA DIV PYMT RIGHTS FIN	6,86	15.12.2011	BBB-	0,2	1,7
STENA AB	6,13	1.2.2017	BB+	5,9	1,6

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	148
Aktiva v 10 největších pozicích	27,3%

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Německo	14,3
Spojené státy americké	11,1
Itálie	9,0
Nizozemsko	8,5
Turecko	7,1
Jižní Afrika	6,0
Spojené království	5,5
Rusko	3,7
Francie	3,0
Další	31,7

Durace	4,2
Průměrná úvěrová kvalita	BB
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	3,78%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg



## Vývoj investice 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – Euro Strategic Bond A EUR nedistribované

## Investiční tým

Portfolio je řízeno týmem specializovaným na evropské cenné papíry s pevným příjmem, jehož hlavním manažerem je Greg Saichin. Výbor pro portfoliovou alokaci aktiv definuje první stupeň rozložení aktiv a udává Gregovi investiční top-down vodítka. Greg má konečnou zodpovědnost za alokaci aktiv a pod jeho vedením specializované týmy, jež dohromady tvoří skupinu pro evropské cenné papíry s pevnými příjmy, řídí svou část portfolia. Každý tým uplatňuje jedinečný investiční proces se svou příslušnou třídou aktiv. Tyto třídy jsou: státní dluhopisy, firemní dluhopisy, podnikové dluhopisy s vysokým výnosem, dluhopisy rozvíjejících se trhů a měny a pokladniční poukázky.

## 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.

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – Euro Strategic 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. 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 Strategic Bond byl hodně ovlivněn současnou finanční krizí. Negativní výkonnost na úvěrových trzích vedla k nízké výkonnosti Portfolia v tomto čtvrtletí. Nejvíce negativně ovlivnily výkonnost Portfolia naše alokace ve vysoce výnosných dluhopisech a dluhopisech na rozvíjejících se trzích, protože investoři aversní vůči riziku prodali investice v těchto sektorech, což vedlo k rozšíření spreadů. Zhoršení spreadů bylo zaznamenáno napříč celým úvěrovým světem a naše alokace investičního stupně také utrpěla.

Po extrémním nepokoji v září, jsme se přesvědčili, že Portfolio je dobře diverzifikováno napříč jednotlivými měnami a instrumenty, celkově přes 150 cennými papíry. Portfolio má kvalitu investičního stupně s průměrným hodnocením BB+. Výnos Portfolia je v současnosti okolo 12% a má duraci 3,0 roky.

Portfolio zůstává vyvážené ve svém přístupu k riziku se značným zaujetím vůči likvidnímu majetku, což poskytuje pohodlnou likvidní alokaci. Selektivně posilujeme naše vysoce výnosné alokace, využíváme rozšiřování spreadů, kde je to přiměřené. V současnosti jsme neutrální v defenzivních sektorech a krátkodobí v cyklických sektorech.

Jsmo přesvědčeni, 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. Velké množství vysoce kvalitních, ne-finančních úvěrů je obchodováno za ceny, které nebyly viděny od roku 2001/2002.

Pro 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