

EUR A nedistribované

€

Hodnocení Morningstar™ ★★

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se trhů

Základní údaje

ISIN	LU0190649722
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€190,2
Zahájení činnosti fondu	18.6.2004
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.6.2004

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
ML Global High Yield and Emerging Markets Plus	100

Kumulativní výnosy

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

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-7,7	-6,1
2006	-1,1	1,0
2005	20,2	19,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	52,85

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je maximalizovat celkový výnos prostřednictvím kombinace příjmů a zhodnocení kapitálu investováním převážně, tj. vždy alespoň 50 % svých čistých aktiv, do vysoce výnosných (s nižším než investičním stupněm) dlužných cenných papírů, a do prioritních akcií emitentů z USA i mimo USA, včetně vládních a firemních emitentů z rozvíjejících se trhů.

Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	88,8
Konvertibilní dluhopisy	5,2
Hypotéční zástavní listy	4,9
Vláda/agentura	0,9
Jiné	0,1

Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	89,6
euro	7,6
norská koruna	2,0
brazilský reál	0,4
kolumbijské peso	0,2
italská lira	0,1
libra šterlinků	0,1

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	3,5
AA	0,2
A	0,4
BBB	2,0
BB	25,1
B a méně	65,1
Bez ratingu	3,7

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
FIRST DATA CORP	9,88	24.9.2015	B	0,8	1,8
TXU ENERGY CO	10,25	1.11.2015	CCC	2,8	1,1
DASA FINANCE CORP	8,75	29.5.2018	BB-		1,1
Impress Metal Pack	9,25	15.9.2014	B-	5,8	1,1
WESCO INTERNATIONAL	1,75	15.11.2026	B	15,9	1,0
*CA MUELLER WATER PR	7,38	1.6.2017	B	6,5	1,0
Gc Impsat Hldgs	9,88	15.2.2017	B-	6,6	1,0
ALLIANCE ONE INT	8,50	15.5.2012	B+	3,8	0,9
CRICKET COMMUNIC	9,38	1.11.2014	B-	5,5	0,9
OCEANOGRAFIA SA DE	11,25	15.7.2015	B+	5,0	0,9

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	355
Aktiva v 10 největších pozicích	10,8%

Rozdělení podle země emitenta

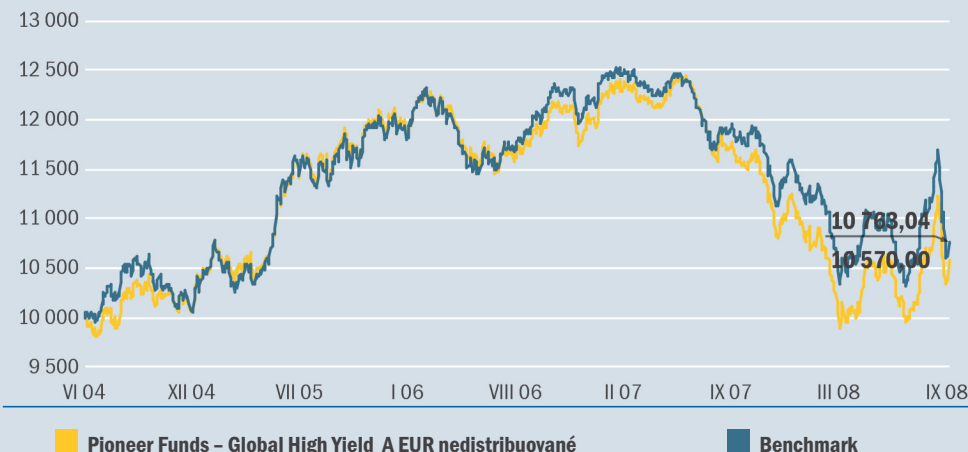
Země	%
Spojené státy americké	63,6
Nizozemsko	3,4
Lucembursko	3,4
Spojené království	3,1
Norsko	3,1
Kajmanské ostrovy	2,9
Mexiko	2,6
Brazílie	2,6
Argentina	2,4
Další	12,9

Durace	3,5
Průměrná úvěrová kvalita	B+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	7,85%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	7,90%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,62%
Beta	0,9856
R-Squared	0,9394

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds - Global High Yield řídí tým specializovaný na americké dluhopisy, jehož vedoucím portfolio manažerem je Andrew Feltus a spolupracujícím manažerem je Tracy Wright. Andrew působí v Pioneer Investments od roku 1994. Je uznávaným portfolio manažerem, jehož pravidelně cituje odborný tisk i agentury, včetně Wall Street Journal, Barron's, Bloomberg a Reuters. Tracy se již 11 let specializuje na společnosti s vysokými výnosy a společnosti postižené krizí. Před příchodem do společnosti Pioneer Investments v roce 2004 působila u State Street Global Advisors.

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 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 – Global High Yield („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondek 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

Ve třetím čtvrtletí vyvrcholila nejhorší krize na úvěrových a finančních trzích od velké hospodářské krize. Všechny americké trhy přinášející fixní příjem, kromě amerických státních cenných papírů a agenturních hypoték, se zhroutily. 10leté státní cenné papíry přinesly 2,34%, když poklesly výnosy z 3,98% na 3,83%. Agenturní hypotéky, které posílily díky převzetí finanční správou, přinesly dodatečný výnos -0,05%. Firemní dluhopisy investičního stupně poklesly, aby odrazily ztráty ve finančním sektoru, a vysoce výnosné dluhopisy také poklesly. Americký Dolar překonal Euro o 10,6% a byl bez změny vůči Yenu.

Pioneer Funds - Global High Yield překonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí. Naše podváženost v ne-dolarových měnových a firemních dluhopisech na rozvíjejících se trzích stejně jako výběr titulů pomohl výkonnosti. Naše převážnost v amerických vysoce výnosných dluhopisech a podváženost ve státních dluhopisech na rozvíjejících se trzích poškodily výkonnost. Výběr sektorů byl mírně negativní, protože negativní dopad naší převážnosti ve finančním sektoru byl skoro vyrovnán příznivým dopadem naší podváženosti ve spotřebním zboží a médiích, a převážnosti v základních surovinách a výrobních prostředcích. Cenné papíry přispívající k výkonnosti zahrnovaly ne-agenturní MBS/ABS cenné papíry, CWALT 2005 a CWHL 2005, stejně jako Citigroup, Industria Metalurgia a Altra Industrial. Výkonnost snížily Sibacadefinance, Mashantucket Pequot a Lottomatica.

Věříme, že USA v současnosti zažívá recesi a nepříznivě složitě prostředí po několik následujících čtvrtletí. Nouzový program americké vlády za 700 miliard Amerických Dolarů a expanzivní politika globálních centrálních bank a přímé investice ve finančních institucích by měly pomoci ozdravit úvěrové trhy a obnovit důvěru investorů. Upřednostňujeme americké vysoce výnosné dluhopisy před rozvíjejícími se trhy a vidíme zvyšující se atraktivní ocenění amerických vysoce výnosných dluhopisů. Americké vysoce výnosné dluhopisy nabízejí 18,3% výnos se spready stále vysoko na 1536 základních bodů. Při sečtení 65% ztrátovou sazbou, to naznačuje 23,6% standardní sazbou, vůči pořád vysoké sazbě v roce 1991 12,7%.

30. září 2008