

EUR A nedistribované

€

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se trhů

Základní údaje

ISIN	LU0119401882
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€313,9
Zahájení činnosti fondu	16.3.1998
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	0,90%

Benchmark

Název	%
JPM Global	100

Kumulativní výnosy

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

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-2,5	-0,1
2006	-6,7	-5,2
2005	6,8	7,7
2004	1,4	2,2

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	6,10

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho aktiv do diverzifikovaného portfolia sestávajícího ze všech typů dluhopisů vlád členů OECD a ostatních prvotřídních dluhopisů denominovaných ve volně směnitelných měnách. Neexistuje žádná omezení pokud jde o poměr celkových aktiv Podfondu, která lze investovat do jednoho konkrétního trhu. Do akcií může být investováno maximálně 10 % aktiv a do konvertibilních cenných papírů maximálně 25 % aktiv Podfondu.

Nástroje

Emitent	%
Vláda/agentura	87,3
Firemní dluhopisy	9,5
Nadnárodní	3,1

Rozdělení podle měn

Měna	%
euro	35,4
japonský jen	32,4
americký dolar	21,6
libra šterlinků	6,5
kanadský dolar	1,9
dánská koruna	1,1
švédská koruna	0,6
australský dolar	0,5

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	54,0
AA	30,3
A	14,6
BBB	1,1

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
GOVT JAPAN	0,80	20.3.2013	AA	4,4	9,8
US TREASURY N/B	4,63	29.2.2012	AAA	3,2	7,5
FRANCE (GOVT OF)	4,00	25.10.2009	AAA	1,0	5,1
JAPAN GOVERNMENT	1,40	20.12.2022	AA	12,7	4,9
JAPAN GOVERNMENT	1,70	20.12.2016	AA	7,6	4,5
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,75	11.6.2010	AAA	1,6	4,0
JAPAN GOVERNMENT	1,60	20.6.2014	AA	5,4	3,7
US TREASURY N/B	6,25	15.8.2023	AAA	10,1	3,6
UNITED KINGDOM	4,25	7.6.2032	AAA	14,4	3,1
REPUBLIC OF ITALY	4,25	1.2.2019	A+	8,0	3,1

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	57
Aktiva v 10 největších pozicích	49,3%

Rozdělení podle země emitenta

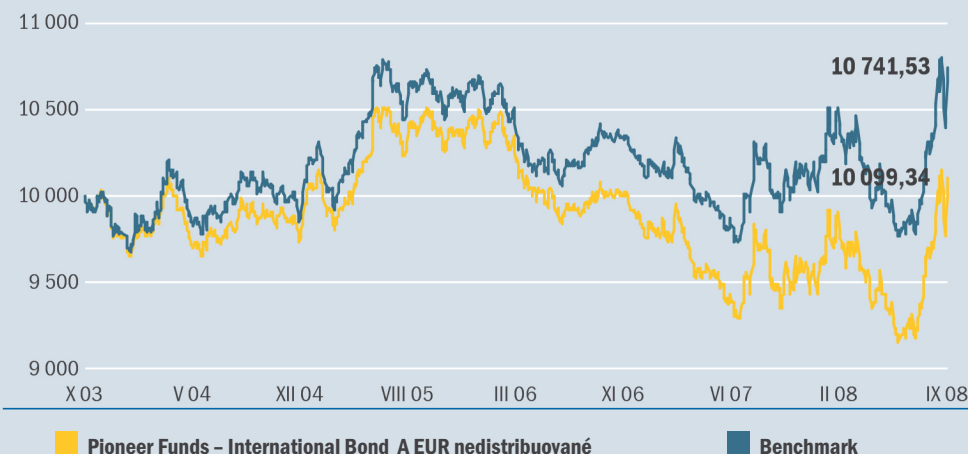
Země	%
Japonsko	27,7
Spojené státy americké	21,7
Francie	9,7
Německo	8,3
Itálie	7,5
Spojené království	6,5
SNAT	3,1
Nizozemsko	2,8
Španělsko	2,7
Další	9,8

Durace	6,2
Průměrná úvěrová kvalita	AA+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	2,46%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	6,26%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,09%
Beta	1,0226
R-Squared	0,9895

Vývoj investice 10 000 EUR



Komentář

Během třetího čtvrtletí, globální státní dluhopisy těžily z přetrvávajícího nepokoje na úvěrovém trhu a zvýšené averse vůči riziku. Americké 2leté výnosy poklesly pod 2%, zatímco 10leté dluhopisové výnosy se docela nezměnily. Euro výnosová křivka se zploštila, protože preference investorů pro cenné papíry s krátkodobou splatností způsobila, že většina výnosů poklesla uprostřed očekávání, že Evropská Centrální Banka sníží sazby. Výnosy 2letých dluhopisů poklesly o více než 110 základních bodů na 3,47%, zatímco výnosy 10letých Bund poklesly o 60 základních bodů na 4%. Hledání investorů bezpečně úspěšné likvidní aktiva spolu s rozšiřováním spreadů ovlivnily všechny ne-hlavní státní dluhopisy, zahrnující dluhopisy okrajových zemí a agenturní/nadnárodní cenné papíry. Na úvěrových trzích, cena ochrany před firemním rizikem vzrostla a dosáhla nových výšek po úpadku Lehman Brothers.

Investiční tým

Pioneer Funds – International Bond je řízen týmem specializovaným na státní dluhopisy, jehož hlavním portfolio manažerem je Tanguy Le Saout. Tanguy Le Saout je vedoucím portfolií státních dluhopisů a portfolií řízených metodou „Value at Risk“ (VaR) skupiny Pioneer Investments v Dublinu. Tanguy Le Saout se specializuje na dluhopisy a tzv. total return (absolutní výnos) produkty již od svého nástupu do Pioneer Investments v roce 1999. Před příchodem do Pioneer Investments pracoval jako arbitr akciových opcí v pařížské Dresdner bank, kam nastoupil v roce 1992 jako analytik arbitráží. Od roku 1994 zastával místo hlavního makléře francouzských vládních dluhopisů. Tanguy Le Saout vystudoval aplikovanou matematiku na INSA Rouen ve Francii. Dále vystudoval obor financí na Essec Paris ve Francii.

Pioneer Funds – International Bond mírně překonal svůj benchmark během tohoto čtvrtletí. Portfolio vkročilo do tohoto čtvrtletí s mírně dlouhou durační pozicí, postavené na anglické výnosové křivce skrze Gilt termínovaných obchodů, jako důsledek negativnějšího výhledu pro britskou ekonomiku. V srpnu jsme začali postupně snižovat dlouhodobou pozici na anglickém trhu se ziskem. Uprostřed dalších relativně hodnotných vkladů, jsme otevřeli spread pozici na americké a Euro křivce, 10leté státní dluhopisy a dlouhodobé Bund, skrze derivátů. Na ostatních trzích jsme otevřeli 3-10leté pozice na výnosové křivce na australském trhu, v doufání strmější křivky. Obě tyto pozice posílily výkonnost Portfolia. Pozitivně přispěla také naše měnová expozice, díky mírné převáženosti v Americkém Dolaru.

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 – International 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 podily 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 trzích 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.

Při pohledu do budoucna, věříme, že to bude ještě chvíli trvat, než se obnoví finanční systém. Z hlediska ekonomického výhledu, současná data ukazují, že riziko poklesu pro evropský růst se zvyšuje, zatímco na americkém trhu práce se největší investoři obávají silného zvyšování míry nezaměstnanosti.

30. září 2008