

EUR A nedistribované



Hodnocení řízení fondu od S&P

AA/V5

Hodnocení Morningstar™

★★★★

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se trhů

Základní údaje

ISIN	LU0162480882
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€849,0
Zahájení činnosti fondu	4.4.2003
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	4.4.2003

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
Lehman Bros US Universal Index	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	1,6	2,9
3 měsíce	8,2	10,9
Od začátku roku	2,0	3,7
1 rok	1,0	3,6
3 roky p.a.	-2,2	-1,3
5 let p.a.	1,0	0,1

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-4,9	-3,9
2006	-5,7	-6,1
2005	17,8	18,4
2004	1,3	-2,6

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	5,15

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je poskytovat vysokou hladinu běžného zisku. Tento Podfond investuje nejméně 80 % svých čistých aktiv do dlužných cenných papírů. Až 70 % čistých aktiv Podfondu investováno do dlužných cenných papírů hodnocených jako neinvestičního stupně nebo může Investiční manažer rozhodnout, že tato aktiva mají rovnocennou kvalitu. Až 20 % čistých aktiv Podfondu může být investováno do dlužných cenných papírů hodnocených firmou Standard & Poor's nebo jinou mezinárodně uznávanou organizací na oceňování cenných papírů jako nižší než nebo odpovídající hodnotě CCC nebo může Investiční manažer rozhodnout, že mají stejnou úvěrovou hodnotu.

Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	53,6
Hypotéční zástavní listy	39,0
Vláda/agentura	6,6
Konvertibilní dluhopisy	0,7

Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	93,1
euro	4,1
japonský jen	1,1
norská koruna	0,7
švédská koruna	0,6
australský dolar	0,3
italská lira	0,2

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	40,5
AA	2,6
A	6,1
BBB	9,4
BB	17,6
B a méně	22,1
Bez ratingu	1,6

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
FRANCE (GOVT OF)	3,75	25.4.2017	AAA	8,0	1,4
Japan Govt Cpi Link	0,00	10.12.2016	AA	9,3	1,1
FNMA POOL #916416	5,00	1.5.2037	AAA	5,6	0,9
FG POOL #G03388	6,00	1.10.2037	AAA	3,6	0,8
Gnma Pool#662119	6,00	15.2.2037	AAA	3,5	0,8
FNMA POOL # 938287	5,00	1.7.2022	AAA	3,9	0,8
Gnma Pool#661542	5,50	15.12.2036	AAA	4,5	0,8
FNMA POOL #914071	5,00	1.3.2037	AAA	5,5	0,8
GNMA POOL#685927	5,00	15.6.2038	AAA	5,8	0,8
Gnma Pool #652004	5,50	15.6.2036	AAA	4,5	0,7

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	544
Aktiva v 10 největších pozicích	8,9%

Rozdělení podle země emitenta

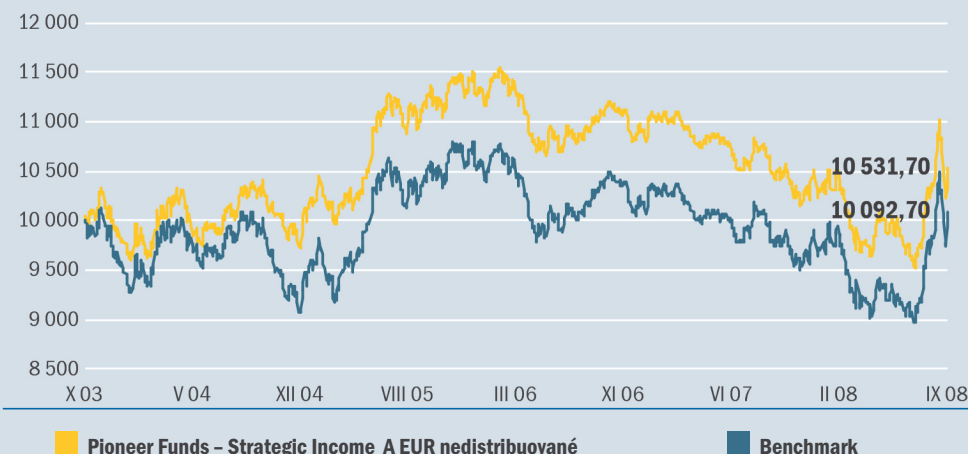
Země	%
Spojené státy americké	78,9
Lucembursko	2,1
Kanada	1,7
Mexiko	1,6
Spojené království	1,5
Kajmanské ostrovy	1,5
Francie	1,5
Norsko	1,2
Japonsko	1,1
Další	8,8

Durace	4,1
Průměrná úvěrová kvalita	BBB+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	5,63%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	7,86%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,17%
Beta	0,8913
R-Squared	0,9768

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds – Strategic Income řídí tým investičních profesionálů a portfolio manažerů, kteří mají v průměru více než 20 let zkušeností v oblasti investic s pevným příjmem. Za každodenní řízení Pioneer Funds – Strategic Income je zodpovědný Kenneth J. Taubes. Ken dohlíží na tým pro americké dluhopisy. Do Pioneer Investments přišel v roce 1998 a má více než 25 let zkušeností v oboru.

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 A. Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's.

Pioneer Funds – Strategic Income („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 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

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 beze změny vůči Yenu.

Hlavními faktory, které pomohly výkonnosti Pioneer Funds – Strategic Income byla naše indexová vyváženost v agenturních hypotékách a naše podváženost ve finančních cenných papírech investičního stupně. Výnosnost byla poškozena naší podvážeností v amerických cenných papírech a agenturních dluhopisech a naší převážeností ve vysoce výnosných firemních dluhopisech. Dále, naše malé ne-agenturní MBS a ABS alokace, a 2,5% ne-dolarová měnová expozice ubrala z výkonnosti, stejně jako naše krátké durační umístování. Cenné papíry, které přispěly k výkonnosti zahrnovaly MBIA, NCO Group a CountryWide ABS cenné papíry. Cenné papíry, které poškodily výkonnost zahrnovaly Washington Mutual, Morgan Stanley a Codere Finance.

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. Vidíme zvyšující se atraktivní ocenění na úvěrových trzích. Americký trh investičního stupně nabízí 8,3% výnosy a spready 526 základních bodů, zatímco americké vysoce výnosné dluhopisy nabízejí 16,4% výnos se spready přesahující 1350 základních bodů. Nadále si myslíme, že ne-agenturní MBS a ABS jsou atraktivní. Zůstáváme podváženi v ne-dolarových měnových expozicích. Portfolio umístujeme s mírně kratší durací a udržujeme naši výnosovou křivku „svazující se“.

30. září 2008