

EUR A nedistribované

€

Total return

**Základní údaje**

ISIN	LU0214782459
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€367,8
Zahájení činnosti fondu	6.5.2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	6.5.2005

**Poplatky a náklady**

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,10%

**Benchmark**

Název	%
Bez benchmarku	-

**Kumulativní výnosy**

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

**Výnosy za kalendářní rok**

	Fond %	Benchmark %
2007	1,0	-
2006	2,2	-

**Poslední aktualizace**

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	48,74
------------	-------

**Investiční cíl**

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout absolutní výkonnosti a zachování kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Podfond investuje alespoň dvě třetiny svých čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia sestávajícího z akcií a ze všech typů dlužných cenných papírů a dluhopisových nástrojů s různými dobami splatnosti a vydanými jak vládními tak nevládními emitenty. Podfond může investovat až 75 % svých čistých aktiv do akcií a až 25 % svých čistých aktiv do konvertibilních dluhopisů. Alespoň dvě třetiny celkových aktiv Podfondu budou investovány do aktiv denominovaných v eurech, USD a japonských jenech.

**Nástroje**

Emitent	%
Firemní dluhopisy	54,8
Vláda/agentura	35,0
Jiné	9,0
Hypotéční zástavní listy	1,2

**Rozdělení podle měn**

Měna	%
euro	90,9
americký dolar	8,8
islandská koruna	0,3

**Úvěrové hodnocení**

Kvalita / hodnocení	%
AAA	45,1
AA	12,8
A	19,1
BBB	17,1
BB	3,7
B a méně	2,1

**10 největších pozic**

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1,50	15.4.2016	AAA	6,1	11,8
Muenchener Hypothekenbank eG	5,75	3.9.2010	AAA	1,8	8,7
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4,00	11.12.2009	AAA	1,1	6,5
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0,95	15.9.2010	A+	1,5	4,6
TELEFONICA EMISIONES SAU	5,31	25.1.2010	BBB+	0,1	4,1
ETFS PHYSICAL GOLD	0,00		-		3,2
EUROHYPO AG	4,00	15.1.2010	AAA	1,2	2,9
BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	5,26	24.10.2016	AA-	0,1	2,7
OTE PLC	5,24	21.11.2009	BBB+	0,1	2,7
NATIONAL GRID PLC	5,37	28.6.2010	BBB+	0,2	2,7

**Analýza portfolia**

Celkový počet pozic	159
Aktiva v 10 největších pozicích	49,8%

**Rozdělení podle země emitenta**

Země	%
Německo	39,7
Španělsko	10,8
Itálie	10,4
Spojené království	9,5
Kajmanské ostrovy	6,1
Francie	3,7
Lucembursko	3,3
Nadnárodní - rozvíjející se	2,7
Nizozemsko	2,5
Další	11,2

Durace	2,6
Průměrná úvěrová kvalita	AA-
Analizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

**Analýza rizik**

Standardní odchylka (3 roky)	3,86%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg

## Vývoj investice 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – Total Return Dynamic A EUR nedistribúované

## Investiční tým

Pioneer Funds - Total Return Dynamic řídí náš tým pro celkové výnosy pod vedením hlavního portfolio manažera Christiana Frischaufa. Christian pracuje na poli investic již od roku 1991. V Mnichově byl na pozici manažera fondů firemních dluhopisů a fondů s celkovým výnosem Activest (2002-2007), když se sloučily se společností Pioneer Investments. Předtím pracoval u Capital Invest (nyní Pioneer Investments) ve Vídni, kde řídil institucionální portfolia nástrojů s pevným příjmem a firemní dluhopisy (1999-2002). Christian začal kariéru u Raiffeisen Capital Management ve Vídni, kde řídil dluhopisová portfolia.

## 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 – Total Return Dynamic („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondech 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. 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

Během třetího čtvrtletí jsme byli svědky série ve skutečnosti neslýchaných událostí: převzetí největšího globálního pojišťovatele americkou vládou, odhalení masivního plánu na koupi potenciálně jakéhokoliv „jedovatého“ majetku, a účinku na některé evropské banky.

Hypotéční dluhy jsou příčinou současné krize. Autority se rozhodly vyřešit tento problém, dokonce na náklady daňových poplatníků, což jednoduše naznačuje, že investování do rizikových aktiv není nyní v našem zájmu. Toto podporuje náš názor, že je nyní nejlepší hledat výnosy skrze výběr titulů, opatrného managementu rizika a naší preference pro firemní dluhopisy.

Pioneer Funds – Total Return Dynamic zaznamenal negativní absolutní výkonnost během tohoto čtvrtletí, pod úrovní hotovostních nákladů ušlé příležitosti. Naše expozice v akciích, která se snížila na nulu v srpnu, negativně přispěla, protože většina akciových trhů utrpěla silnou korekci. Na druhé straně, naše dlouhodobé investice přinášející fixní příjem získaly protože evropské státní dluhopisy těžily z trvalého nepokoje na úvěrových trzích a aversi vůči riziku ve třetím čtvrtletí. Dosáhli jsme významných zisků plynoucích z našich měnových dlouhodobých expozic v Americkém Dolaru a Japonském Yenu vůči Euro.

Monitorujeme současný tržní nepokoj: zjistili jsme, že současný pákový efekt, který nabírá na setrvačnosti, může vyústit v prodloužené období nízkého globálního ekonomického růstu, protože úvěry nebudou snadno dosažitelné. Co trh opravdu potřebuje jsou určité pozitivní zprávy. Na příklad, pokud zaznamenáme známky zlepšení na americkém trhu s nemovitostmi, potom vnímání spodní úrovně na akciových trzích by mohlo snad být dostatečné k upevnění základu zveřejněného po nedávných událostech.

30. září 2008