

EUR A nedistribované



Hodnocení Morningstar™ ★★★

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se trhů

Základní údaje

ISIN	LU0229391064
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€180,2
Zahájení činnosti fondu	27.2.2006
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	27.2.2006

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
Lehman Brothers Aggregate Bond Index	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	3,1	3,4
3 měsíce	9,2	11,6
Od začátku roku	2,8	4,7
1 rok	2,4	4,9
3 roky p.a.	-	-
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-4,9	-3,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	45,03

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia sestávajícího ze všech typů dluhopisů denominovaných v amerických dolarech s různými splatnostmi vydaných vládními a firemními emitenty. Do akcií může být investováno maximálně 10 % čistých aktiv a do konvertibilních cenných papírů maximálně 25 % čistých aktiv Podfondu. Podfond může investovat až 20 % svých čistých aktiv do dlužných cenných papírů hodnocených jako s nižším než investičním stupněm a investice do dlužných cenných papírů denominovaných v jiných měnách než amerických dolarech nesmí přesáhnout 30 %.

Nástroje

Emitent	%
Hypotéční zástavní listy	60,9
Firemní dluhopisy	36,1
Vláda/agentura	3,0

Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	100,0

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
AAA	59,7
AA	3,7
A	9,6
BBB	14,2
BB	9,6
B a méně	3,0
Bez ratingu	0,3

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
Fhr 3017 Qj	5,00	15.8.2035	AAA	14,4	3,9
Fhr 3211 Pb	5,50	15.2.2033	AAA	13,9	2,6
Fnma Pool #814882	5,00	1.4.2020	AAA	3,4	2,2
Fhr 2987 Ke	5,00	15.12.2034	AAA	15,1	2,0
Fg Pool #g18156	5,00	1.12.2021	AAA	3,7	1,8
Fnma Pool #357721	5,00	1.3.2020	AAA	3,4	1,7
Fnma Pool #745432	5,50	1.4.2036	AAA	4,7	1,6
U.S TREASURY N/B	4,63	29.2.2012	AAA	3,5	1,5
Fnma Pool #908050	5,00	1.12.2021	AAA	3,8	1,4
Gnma Pool#616629	6,00	15.9.2034	AAA	3,5	1,4

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	220
Aktiva v 10 největších pozicích	20,2%

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	91,9
Mexiko	1,4
Lucembursko	1,4
Kanada	1,1
Nizozemsko	1,1
Spojené království	0,8
Bermudy	0,6
Singapur	0,4
Norsko	0,4
Další	0,9

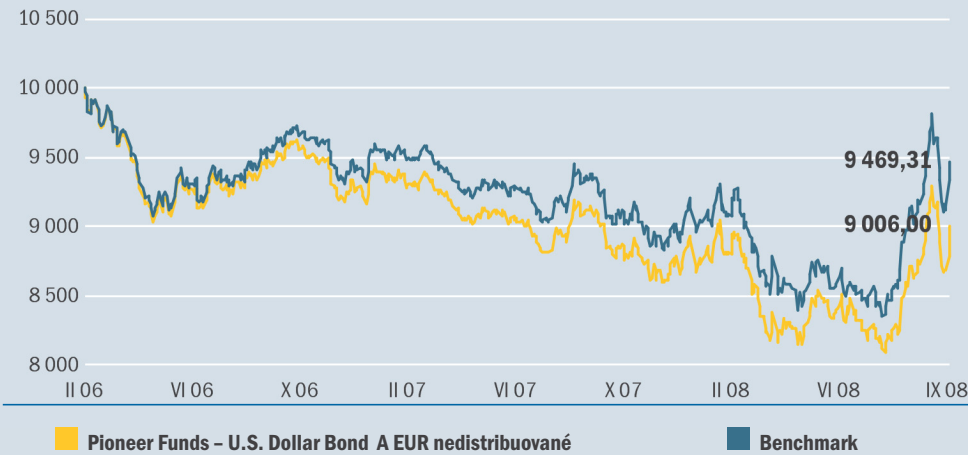
Durace	4,3
Průměrná úvěrová kvalita	AA-
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	2,68%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-5,09%
Beta	-0,2631
R-Squared	-0,0045



## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Hlavním portfolio manažerem Pioneer Funds – U.S. Dollar Bond je Ken Taubes. Podporuje jej tým specializovaný na americké cenné papíry s fixním příjmem. Ken je rovněž ředitelem úseku portfolií a má přes 20 let zkušeností v oboru. Před příchodem do skupiny Pioneer Investments v roce 1998 pracoval Ken na pozici senior portfolio manažera v Putnam Investments a tzv. treasurer v Home Owners Savings Bank. Je členem bostonské Společnosti dluhopisových analytiků. Ken má titul bakaláře (Bachelor of Science) z Utica College na Syracuské univerzitě a titul MBA Suffolkské univerzity.

## 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 – U.S. Dollar 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. 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.

Primární faktory, které pomohly výkonnosti Pioneer Funds – U.S. Dollar Bond byly naše převáženosti v agenturních hypotékách, které těžily z poklesu amerických státních dluhopisů a agentur, a převáženosti ve firemních dluhopisech, zahrnující finanční a vysoce výnosné dluhopisy. Dále, naše male ne-agenturní MBS a ABS alokace poškodily výkonnost, stejně jako naše krátké durační umístování. Cenné papíry, které přispěly k výkonnosti zahrnovaly MBIA, AMBAC a CMBS papíry, SASC 2007. Cenné papíry, které poškodily výkonnost zahrnovaly Washington Mutual, American General a Wachovia.

Věříme, že USA v současnosti zažívá recesi a nepříznivě složité prostředí po několika 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 atraktivní ocenění na úvěrových trzích. Americký trh firemních dluhopisů investičního stupně nabízí výnos 8,3% a spready s 526 základními body, zatímco americké vysoce výnosné dluhopisy nabízejí výnos 16,4 a spready přesahují 1350 základních bodů. Nadále nacházíme atraktivní ne-agenturní MBS a ABS. Umístíme Portfolio s mírně krátkou durací a budeme udržovat naši výnosovou křivku „svazující se“.

30. září 2008