

EUR A nedistribované

€

Dluhopisy Globální a Rozvíjejících se
trhů

Základní údaje

ISIN	LU0119402427
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€324,8
Zahájení činnosti fondu	4.7.2000
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
Merrill Lynch High Yield Master II	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-3,4	-3,9
3 měsíce	1,9	1,5
Od začátku roku	-7,9	-7,0
1 rok	-11,5	-10,5
3 roky p.a.	-4,9	-4,1
5 let p.a.	-0,8	0,4

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-6,3	-7,8
2006	-2,6	0,0
2005	16,8	18,4
2004	-0,8	2,9

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL	4,90
------------	------

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je maximalizovat celkový výnos prostřednictvím kombinace příjmů a zhodnocení kapitálu investováním převážně do vysoce výnosných dlužných cenných papírů a doplňkově do prioritních akcií emitentů z USA. Alespoň 70 % čistých aktiv Podfondu se investuje do vysoce výnosných dlužných cenných papírů a prioritních akcií emitentů z USA. Až 30 % čistých aktiv Podfondu může být investováno do cenných papírů kanadských emitentů a až 15 % jeho čistých aktiv do cenných papírů neamerických a nekanadských emitentů, včetně dlužných cenných papírů a akcií firemních emitentů a dlužných vládních cenných papírů na vyspělých a rozvíjejících se trzích.

Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	86,1
Konvertibilní dluhopisy	13,8

Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	100,0

Úvěrové hodnocení

Kvalita / hodnocení	%
A	0,5
BBB	1,1
BB	27,9
B a méně	70,4

10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
FIRST DATA CORP	9,88	24.9.2015	B	0,8	1,7
Drs Techs Inc	6,88	1.11.2013	B	7,0	1,7
Wesco Distribut	7,50	15.10.2017	B	7,7	1,5
Mueller Industries	6,00	1.11.2014	-	7,7	1,5
Baldor Electric Co	8,63	15.2.2017	B	6,4	1,3
Esterline Tech	7,75	15.6.2013	B+	6,9	1,3
Novelis Inc	7,25	15.2.2015	B	5,4	1,3
Forest City Enterprz	7,63	1.6.2015	BB-	8,1	1,3
Tesoro Corp	6,63	1.11.2015	BB+	6,8	1,2
Nova Chem Corp	7,88	15.9.2025	B+	10,4	1,2

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	228
Aktiva v 10 největších pozicích	13,9%

Rozdělení podle země emitenta

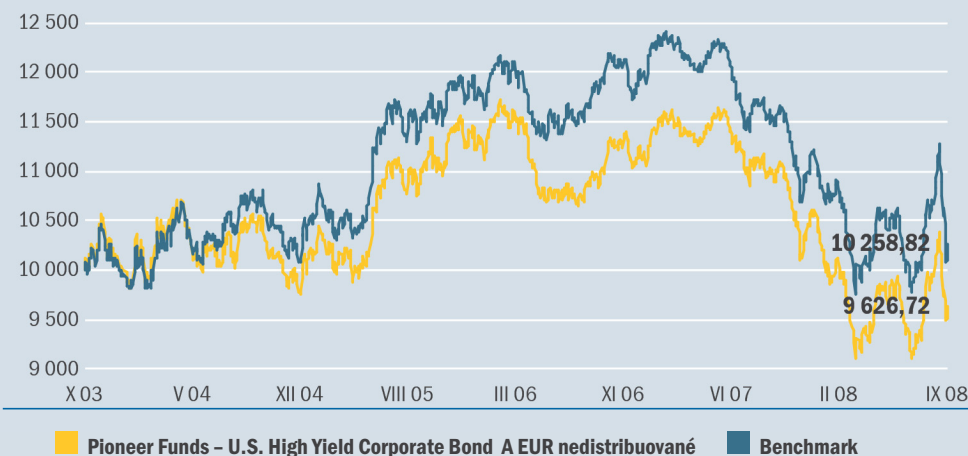
Země	%
Spojené státy americké	91,3
Kanada	5,2
Spojené království	1,0
Nizozemsko	0,9
Kajmanské ostrovy	0,7
Mexiko	0,6
Bermudy	0,3

Durace	4,3
Průměrná úvěrová kvalita	B+
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	6,32%

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	9,60%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	0,86%
Beta	1,0025
R-Squared	0,9607

Vývoj investice 10 000 EUR



Investiční tým

Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond řídí tým specializovaný na americké nástroje s pevným příjmem, jehož hlavní portfolio manažeři jsou Andrew Feltus a Tracy Wright. Andrew působí ve společnosti 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 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. High Yield Corporate 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 očekávalo.

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 vlád G-7 a amerických agenturních hypoték se zhroutily. 10leté státní cenné papíry přinesly 2,34%, když poklesly výnosy z 3,98% na 3,83%. Americké vysoce výnosné dluhopisy poklesly, když se spready rozšířily. Vysoce kvalitní dluhopisy dosáhly vysoké výkonnosti a Index S&P 500 poklesl. Americký Dolar vzrostl o více jak 10% vůči Euro.

Výkonnosti Pioneer Funds – U.S. High Yield Corporate Bond pomohly 12% hotovostní toky v srpnu a vyšší kvalita našeho dluhopisového portfolio. Výkonnost byla poškozena naší alokací do konvertibilních cenných papírů a výběrem titulů u běžných akcií. Naše sektorové expozice pomohly výkonnosti, protože benefit z naší podváženosti v médiích a bankách a naše převážnost ve výrobních prostředcích více než vykompenzovala negativní dopad naší převážnosti v realitách, financích a investicích. Cenné papíry, které přispěly k vysoké výkonnosti zahrnovaly Thoratec a Bio-Rad akcie, MBIA dluhopisy a Alexandria Real Estate a Shuffle Master konvertibilní cenné papíry. Cenné papíry, které snížily výkonnost zahrnovaly NRG Energy akcie, Freeport-McMoRan konvertibilní cenné papíry a Mashantucket Pequot dluhopisy.

Věříme, že USA v současnosti zažívá recesi a nepřiznivě 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 amerických vysoce výnosných dluhopisů a konvertibilních dluhopisových trhů. Americké vysoce výnosné dluhopisy nabízejí 16,4% výnos se spready stále vysoko na 1350 základních bodů. Při sečtení 65% ztrátovou sazbou, to naznačuje 20% standardní sazbou, vůči pořad vysoké sazbě v roce 1991 12,7%. Konvertibilní dluhopisy se vyprodávaly kvůli působení investičního fondu a zákazu krátkodobého prodeje, proto nyní mnoho dluhopisů je oceněno níže než rovnováha.

30. září 2008