

# Pioneer Funds - Global High Yield

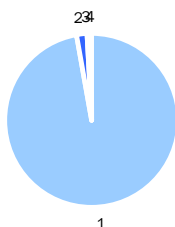
GLOBALNÉ A ROZVÍJAJÚCE  
SA TRHY dlhopisové

Pioneer Funds - dlhopisový - svetové dluhopisy s vysokým výnosom

EUR

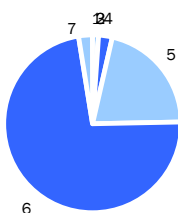
31/01/2006

## ROZDELENIE PODĽA MIEN<sup>2</sup>



| Mena   | Podiel |
|--------|--------|
| 1. USD | 97.25% |
| 2. NOK | 1.82%  |
| 3. COP | 0.51%  |
| 4. ITL | 0.42%  |

## ROZDELENIE PODĽA RATINGU<sup>2</sup>



| Rating         | Podiel |
|----------------|--------|
| 1. AAA         | 1.10%  |
| 2. AA          | 0.00%  |
| 3. A           | 0.00%  |
| 4. BBB         | 2.60%  |
| 5. BB          | 20.90% |
| 6. B a nižší   | 73.00% |
| 7. bez ratingu | 2.40%  |

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE<sup>1</sup>

|   |              |
|---|--------------|
| Zahájenie výpočtu Vl. Im.                           | 18/06/2004   |
| Sídlo   | Luxembursko  |
| Hodnota fondu                                       | 61.4 mil EUR |
| Hodnota podielového listu                           | 59.66 EUR    |
| Počiatočná minimálna investícia                     | 250 EUR      |
| Úvodný nákupný poplatok<br>(kat. A, Euro, nedistr.) | 2.50%        |
| Manažérska odmena<br>(kat. A, Euro, nedistr.)       | 1.20%        |
| ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)                       | LU0190649722 |

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

## DESAŤ NAJVÄČŠÍCH DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ<sup>2</sup>

| Dlhopis                                   | Kupón  | Splatnosť  | Podiel |
|---|--------|------------|--------|
| ASIA ALUMINUM HOLDIN 144A 8.00%, 12/23/11 | 8.00%  | 23/12/2011 | 0.97%  |
| BRASKEM SA 11.75%, 1/22/14 REGS           | 11.75% | 14/01/2022 | 0.96%  |
| *CA AEP INDUSTRIES 7.875%, 3/15/13        | 7.88%  | 15/03/2013 | 0.89%  |
| GALAXY ENTERTAINMENT 9.875%, 2/15/12 144A | 9.88%  | 15/12/2012 | 0.86%  |
| GOODYEAR TIRE 9.0%, 7/1/15                | 9.00%  | 01/07/2015 | 0.86%  |
| INVISTA 144A 9.25%, 05/1/2012             | 9.25%  | 01/05/2012 | 0.86%  |
| RESOLUTION PERFORM 8.00%, 12/15/09        | 8.00%  | 15/12/2009 | 0.85%  |
| LPG INTERNATIONAL 7.25%, 12/20/15 144A    | 7.25%  | 20/12/2015 | 0.82%  |
| BAYTEX ENERGY 9.625%, 7/15/10             | 9.63%  | 15/07/2010 | 0.81%  |
| DYCOM INDUSTRIES 8.125%, 10/15/15 144A    | 8.13%  | 15/10/2015 | 0.80%  |

## KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

| k 31/01/2006                    | Vl. Im. | Vážený index |
|---------------------------------|---------|--------------|
| 1 mesiac                        | -1.50%  | -0.91%       |
| 3 mesiace                       | 2.11%   | 2.22%        |
| 6 mesiacov                      | 3.06%   | 3.44%        |
| Od začiatku roku                | -1.50%  | -0.91%       |
| 1 rok                           | 14.05%  | 13.87%       |
| Od zahájenia výpočtu vl. imania | 19.32%  | 19.44%       |

## ROČNÉ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

|      | Vl. Im. | Vážený index |
|------|---------|--------------|
| 2005 | 20.2%   | 19.5%        |

## INVESTIČNÝ TÍM

Tento podfond je riadený tímom špecializujúcim sa na americké fixné inštrumenty a jeho vedúcim je Ken Taubes. Pán Taubes má dvadsať ročných skúseností v odbore. Pred príchodom do skupiny Pioneer Investments v roku 1998, pán Taubes pracoval na pozícii senior portfólio manažéra v Putnam Investments a na odbore treasury v spoločnosti Home Owners Savings Bank. Je členom Finančného výkonného inštitutu, bostonského Treasury Club a bostonskej Spoločnosti dlhopisových analytikov. Pán Taubes absolvoval Utica College na Syracusejskej univerzite, ktorú ukončil titulom BS. V roku 1985 ukončil Suffolkské univerzitu titulom MBA.

## INVESTIČNÝ CIEĽ

Cieľom tohoto podfondu je maximalizácia celkovej výkonnosti prostredníctvom kombinácie zhodnotenia príjmu a kapitálu primárne investovaním, t.j. za každých okolností najmenej 50% čistých aktív podfondu do vysoko výnosových dlhových cenných papierov (pod investičným stupňom) a do prednostných dlhopisov amerických a neamerických emitentov, vrátane vládnych a korporátnych emitentov na rozvíjajúcich sa trhoch. Tieto dlžobné cenné papiere budú mať v čase ich nákupu hodnotenie od Standard & Poor's na úrovni BB alebo nižšie, alebo na ekvivalentnej úrovni hodnotenia od inej medzinárodne uznávanej ratingovej agentúry, alebo budú mať také ohodnotenie, ktoré bude Investičný manažér považovať za jeho ekvivalent.

## ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)<sup>5</sup>

| Trh                             | Index   | Váha    |
|---------------------------------|---|---------|
| Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov | ML Global High Yield and Emerging Markets Plus (HA00) | 100.00% |



# Pioneer Funds - Global High Yield

Pioneer Funds - dlhopisový - svetové dlhopisy s vysokým výnosom

GLOBALNE A  
ROZVÍJAJÚCE SA TRHY  
dlhopisové  
31/01/2006

EUR

## VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



## MESAČNÝ KOMENTÁR

Silný ekonomický rast a zlepšujúca sa profitabilita firiem pomohla počas roka 2005 viesť výkonnosť vysoko výnosových firemných dlhopisov v Spojených štátoch a väčšiny zahraničných trhov.

Najdôležitejším faktorom januárov ziskov v globálnom vysoko výnosovom fonde Pioneer boli vysoko výnosové dlhopisy zo Spojených štátov, ktoré predstavovali najvyššiu koncentráciu podielu. Taktiež pomohli aj medzinárodné vysoko výnosové dlhopisy. Výber z dlhopisov z rozvíjajúcich sa trhov bol tiež priaznivý ziskami. Vysoko výnosové a takisto aj dlhopisy z rozvíjajúcich sa trhov mali nadpriemerný výkon, ako reakciu na očakávaný pretrvávajúci vysoký rast hospodárstva Spojených štátov a ako aj celosvetovo. Kým investície do dlhopisov z rozvíjajúcich sa trhov podali solídne kladné zisky, celkovo podvážená podvážená pozícia v tomto odvetví sa oslabilá z dôvodu neobyčajnej sily. Naďalej budeme mať podváženú pozíciu pri dlhopisoch z rozvíjajúcich sa trhov a neočakávame zmenu na tejto pozícii, lebo si myslíme, že marže sú mimoriadne natiiahnuté a investori nemajú vyvážené riziko. Mierne slabšia výkonnosť portfólia ako benchmarku bola spôsobená nízkou angažovanosťou v odvetví automobilov, ktorý mal v januári nadpriemerný výkon. Na menovom základe aktíva denominované v US doláre tiež obmedzili zisky, lebo US dolár poklesol voči mnohým najvýznamnejším menám.

K cenným papierom, ktoré pomohli ziskom patrili Warner Chilcott, dlhopisy vlády Kolumbie a Kabel Deutsch. Medzi novinky v portfóliu patrí papierenská spoločnosť Exopack Holding Corp., C&M Finance, kórejská káblová spoločnosť a Indalex, výrobca rôznych produktov. Z portfólia sme v januári predali International Steel Group z dôvodu zhodnotenia a newyorskú sieť predajní drogérií Duane Reed, k čomu viedli obavy o ich likviditu a obchody.

Očakávame, že v roku 2006 budú základy podobné ako v roku 2005. Pri vysoko výnosových dlhopisoch s vyššími maržami očakávame, že zaznamenáme zlepšenie celkových ziskov na trhu, ktoré by malo chytiť celý kupón.

31. januára 2006

## POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/01/2006.
  2. Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
  3. Výnosy benchmarku sa počítajú ako hrubé bez zrážok a poplatkov.
  4. Uvedené údaje o výkonnosti fondu sa vzťahujú len k podielovým fondom kategórie A. Všetky informácie vychádzajú z hodnôt vlastného imania (VI). VI predstavuje hodnotu každého podielového listu bez akýchkoľvek administratívnych, transakčných a depozitných bankových poplatkov. Do VI nie sú započítané žiadne ďalšie poplatky, ako sú dane alebo nákupné poplatky. Podrobnosti o ostatných ponúkaných kategóriách podielových listov sú uvedené v Prospekte Pioneer Funds.
  5. Tento index reprezentuje výkonnosť globálnych dlhopisových trhov pod či na hranici investičného stupňa denominovaných v hlavných menách svetových trhov. Index obsahuje emisie štátov s ratingom BBB1 a nižším. Ďalej emisie spoločností s ratingom BB1 a nižším. Index nemá žiadne obmedzenia, čo sa týka domicilu krajiny, ničmenej dlhopisy musia byť verejne emitované na vyspelých trhoch (alebo v štátoch s investičným stupňom). Index nereprezentuje výkonnosť žiadneho fondu Pioneer Investments. Do indexu nie je možné priamo investovať.
  6. Zdroj: Ratingové agentúry Morningstar resp. Standard & Poor's.
- Názov podfondu uvedený v slovenskom jazyku predstavuje jeho marketingové označenie pre Slovenskú republiku.

Prechádzajúca výkonnosť podfondu nezaručuje rovnakú výkonnosť v budúcom období. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať, a nie je zaručená plná návratnosť pôvodne investovanej čistky. Nikdy nie je možné zaručiť, že určité štáty, trhy či odvetvia vytvoria výsledky, ktoré sa pôvodne očakávali. Investovanie so sebou nesie určitú riziká spojené napríklad s politickým vývojom a pohybom mien. Doporučujeme investorom, aby so svojím finančným poradcom riadne prejednali mieru, v ktorej sú schopní akceptovať riziko. Investičný výnos a čiastka istiny môžu kolísť, takže podielové listy investora môžu mať pri spätnom odkúpení vyššiu prípadne nižšiu cenu než bola pôvodná. Kurzové výkyvy a poplatky fondu tiež ovplyvňujú výnos investora.

Informácie uvedené v tomto dokumente nepredstavujú ponuku podielových listov fondu a slúžia k informačným účelom. Žiadna z informácií v tomto dokumente nie je investičným doporučením. Pokiaľ nie je špecifikované, všetky informácie sú pripravené skupinou Pioneer Investments. Podielové listy fondu nesmú verejne ponúkať v predaji USA či v iných teritóriách a štátoch, podriadených ich jurisdikcii, ani v prospech v USA.

Tento materiál nie je Prospekt a nepredstavuje ponuku podielových listov produktu. Skôr ako sa rozhodnete investovať: zoznámte sa s legislatívnymi podmienkami investície, devízovými obmedzeniami a daňovými dôsledkami a s prospektom a manažérskymi pravidlami podfondu Pioneer Funds, kde sú uvedené informácie o rizikách spojených s týmto produktom. Dokumenty je možné získať zdarma na pobočkách banky Unibanka, a.s. alebo na [www.pioneerinvestments.sk](http://www.pioneerinvestments.sk).

Pioneer Investments je obchodné označenie spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dcérskych spoločností.