

Pioneer Funds - Global High Yield

GLOBALNE A ROZVÍJAJÚCE
SA TRHY dlhopisové

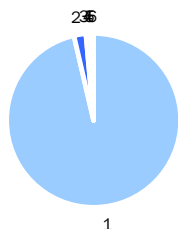
Pioneer Funds - dlhopisový - svetové dluhopisy s vysokým výnosom

USD

31/03/2006

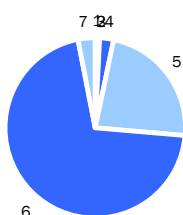
Morningstar Rating⁶:*****

ROZDELENIE PODĽA MIEN²



Mena	Podiel
1. USD	96.50%
2. NOK	1.98%
3. GBP	0.54%
4. ITL	0.38%
5. COP	0.30%
6. BRL	0.30%

ROZDELENIE PODĽA RATINGU²



Rating	Podiel
1. AAA	0.70%
2. AA	0.00%
3. A	0.00%
4. BBB	2.70%
5. BB	23.10%
6. B a nižší	70.50%
7. bez ratingu	3.10%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	18/06/2004
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	102.71 mil USD
Hodnota podielového listu	73.35 USD
Počiatočná minimálna investícia	250 USD
Úvodný nákupný poplatok (kat. A, USD, nedistr.)	2.50%
Manažérska odmena (kat. A, USD, nedistr.)	1.20%
ISIN (kat. A, USD, nedistr.)	LU0190652510

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH DLHOPISOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Dlhopis	Kupón	Splatnosť	Podiel
DRS TECHS INC 7.625%, 2/1/18	7.63%	01/02/2018	1.22%
BRASKEM SA 11.75%, 1/22/14 REGS	11.75%	14/01/2022	1.17%
NOBLE GROUP LTD. 6.625%, 3/17/15 144A	6.63%	15/03/2017	0.90%
ASIA ALUMINUM HOLDIN 144A 8.00%, 12/23/11	8.00%	23/12/2011	0.85%
GOODYEAR TIRE 9.0%, 7/1/15	9.00%	01/07/2015	0.84%
GRAHAM PACKAGNG 9.875%,10/15/14	9.88%	15/10/2014	0.82%
TRUMP ENT. RESORTS 8.5%, 6/1/15	8.50%	01/06/2015	0.80%
STENA AB 7.0%, 12/1/16	7.00%	01/12/2016	0.80%
DOLLAR FINL GRP 9.75%, 11/15/11	9.75%	15/11/2011	0.76%
TELE N L PARTICI 8.0%, 12/18/2013	8.00%	18/12/2013	0.75%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/03/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.45%	0.06%
3 mesiace	2.66%	2.96%
6 mesiacov	3.38%	3.58%
Od začiatku roku	2.66%	2.96%
1 rok	7.85%	8.55%
3 roky	-	-
5 rokov	-	-
Od zahájenia výpočtu vl. imania	20.98%	20.74%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2005	4.3%	3.5%

INVESTIČNÝ TÍM

Tento podfond je riadený tímom špecializujúcim sa na americké fixné inštrumenty a jeho vedúcim je Ken Taubes. Pán Taubes má dvadsať ročné skúsenosti v odbore. Pred príchodom do skupiny Pioneer Investments v roku 1998, pán Taubes pracoval na pozícii senior portfólio manažera 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 Syracuskej 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 vládných 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)⁵

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



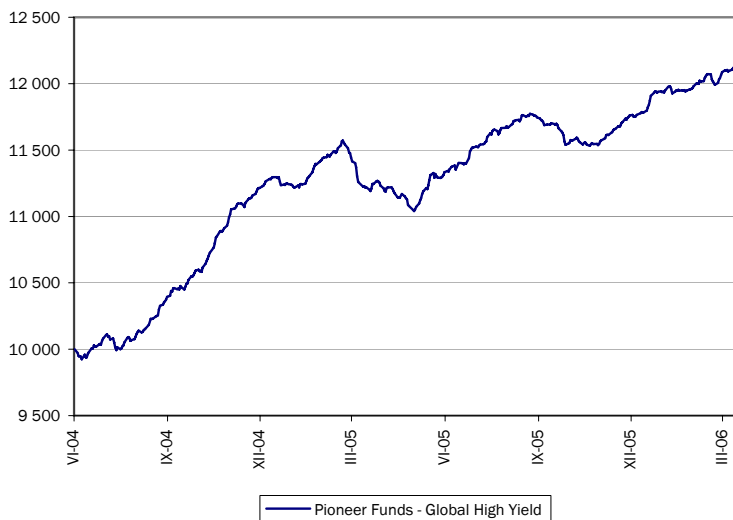
Pioneer Funds - Global High Yield

Pioneer Funds - dlhopisový - svetové dlhopisy s vysokým výnosom

USD

GLOBALNE A
ROZVÍJAJÚCE SA TRHY
dlhopisové
31/03/2006

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Vysoko výnosové dlhopisy a dlhopisy z rozvíjajúcich sa trhov priniesli v prvom štvrtroku kladné zisky napriek veľkému odpredaju štátnych dlhopisov USA.

Prevážaná pozícia v sektore vysoko výnosových dlhopisov USA najviac prispela ziskom Globálneho vysoko výnosového fondu Pioneer. Na úrovni priemyslu pomohla aj naša relatívne prevážaná pozícia v odvetviach cyklickej dopravy a základných materiálov. Jeden z najlepších výkonov mala letecká spoločnosť AMR z dôvodu všeobecného oživenia leteckých spoločností. Z rozvíjajúcich sa trhov, druhému najväčšiemu podielu krajín v rámci portfólia, Brazílii výrazne pomohlo zrušenie zrážkovej dane pre investorov zo strany vlády.

Vzhľadom na celkovo silný trh, ziskom pomohla podvážená pozícia pri menách mimo US dolára v porovnaní s benchmarkom. Nórska koruna, naša najväčšia mena nepatriaca ku kľúčovým menám posilnila voči US doláru a mala lepší výkon ako euro.

Podvážená pozícia v odvetví automobilov, ktorá sa obrátila k lepšiemu, znamenala zisky portfólia v porovnaní s benchmarkom. Medzi cenné papiere, ktoré oslabili portfólio patrí Mandra, Noble Group a Asia Aluminium.

V priebehu tohto štvrtroka sme do portfólia pridali Exopack spoločnosť dodávajúcu obaly, C&M Finance kórejského výrobcu káblov, DDI spoločnosť ťažiacu ropu a plyn, Stratos kanadskú satelitnú a telekomunikačnú spoločnosť, Quicksilver spoločnosť zaoberajúcu sa výskumom a rozvojom ťažby ropy, CMA francúzsku lodnú spoločnosť. Odpredali sme Freeport McMoRan, Hanarotelcom a Chartered Semiconductor a zredukovali sme podiely voči spoločnostiam Continental Airlines a Rogers Wireless.

Držíme si prevážaný podiel voči vysoko výnosovým papierom USA v porovnaní s rozvíjajúcimi sa trhmi. Nemáme problém s podmienkami na rozvíjajúcich sa trhoch, ale máme obavy o príliš vysoké zhodnotenie a rastúce politické riziko v mnohých krajinách, ako aj dlhé nastavenie investorov. Avšak v rámci sektoru máme prevážanú pozíciu voči Ázii, konkrétne v Číne a z dôvodu vysokého ekonomického rastu uprednostňujeme spoločnosti, ktoré majú angažovanosť v Číne.

Zameriavame sa na menej cyklické podniky a spoločnosti s nižším pomerom dlhov k vlastnému kapitálu. Takisto držíme relatívne krátku duráciu, aby sme obmedzili angažovanosť voči rastúcim úrokovým sadzbám alebo rozširujúcim sa maržiam.

31. marca 2006

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/03/2006.
 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 Prospektu 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.

Predchádzajúca 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 svojim 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 državách, 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 rizikách spojených s týmto produktom. Dokumenty je možné získať zdarma na pobočkách banky Unibanka, a.s. alebo na www.pioneerinvestments.sk.

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

