

USD A Nedistribované



Dlhopisy Globálne a Rozvíjajúce sa trhy

Hodnotenie Morningstar™ ★★☆☆

Základné údaje

ISIN	LU0190652510
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu (mil.)	\$195,1
Zahájenie činnosti fondu	18. 6. 2004
Zahájenie výpočtu vl. kapitálu (Kategória A)	18. 6. 2004

Poplatky a náklady

Počiatkový nákupný poplatok	max. 5,00%
Manažérsky poplatok	1,20%

Benchmark

Názov	%
ML Global High Yield and Emerging Markets Plus	100

Kumulatívne výnosy

k 30. IV 2008	Fond %	Benchmark %
1 mesiac	2,7	3,0
3 mesiace	1,6	2,6
Od začiatku roka	0,1	1,7
1 rok	-2,3	1,7
3 roky p.a.	6,1	8,2
5 rokov p.a.	-	-

Výnosy za kalendárny rok

	Fond %	Benchmark %
2007	2,3	4,1
2006	10,6	12,9
2005	4,3	3,7

Posledná aktualizácia

k dátumu 30. apríla 2008

Hodnota PL	80,90
------------	-------

Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je maximalizovať celkový výnos prostredníctvom kombinácie výnosov a kapitálového zhodnotenia primárnym investovaním, tj. vždy minimálne 50% svojich čistých aktív do dlžobných cenných papierov s vysokým výnosom (pod investičným stupňom) a do prioritných akcií amerických a neamerických emitentov, vrátane vládnych a korporátnych emitentov na rozvíjajúcich sa trhoch.

Nástroje

Emitent	%
Firemné dlhopisy	94,3
Hypotekárne záložné listy	2,6
Konvertibilné dlhopisy	2,1
Vláda/agentúra	0,7
Iné	0,3

Rozdelenie podľa meny

Mena	%
americký dolár	84,2
euro	14,5
nórska koruna	0,5
libra šterlingov	0,4
brazílsky reál	0,4

Úverové hodnotenie

Kvalita / hodnotenia	%
AAA	1,8
AA	0,4
BBB	0,7
BB	19,4
B a menej	73,3
Bez ratingu	4,4

10 najväčších pozícií

Emitent	Kupón %	Splatnosť	Hodnotenie	Splatnosť	%
Ineos Group Holding	7,88	15. 2. 2016	B-	7,1	1,8
FIRST DATA CORP	9,88	24. 9. 2015	B	0,8	1,7
Gc Impsat Hldgs	9,88	15. 2. 2017	B-	6,6	1,2
Codere Finance Luxembourg SA	8,25	15. 6. 2015	B	6,1	1,2
True Move Co Ltd	10,75	16. 12. 2013	B	5,1	1,1
Bulgaria Steel Finance BV	12,00	4. 5. 2013	-	4,9	1,1
*CA COMMUNITY HEALTH	8,88	15. 7. 2015	B	5,8	1,1
TXU ENERGY CO	10,25	1. 11. 2015	CCC	2,8	1,1
Presidential Life Co	7,88	15. 2. 2009	B+	4,5	1,1
WESCO INTERNATIONAL	1,75	15. 11. 2026	B	15,9	1,0

Analýza portfólia

Celkový počet pozícií	282
Aktíva v 10 najväčších pozíciách	12,4%

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

Krajina	%
Spojené štáty americké	56,6
Holandsko	6,1
Spojené kráľovstvo	4,8
Luxembursko	4,2
Argentína	3,7
Južná Afrika	2,8
Nórsko	2,3
Kanada	2,3
Kajmanské ostrovy	2,1
Ďalší	15,0

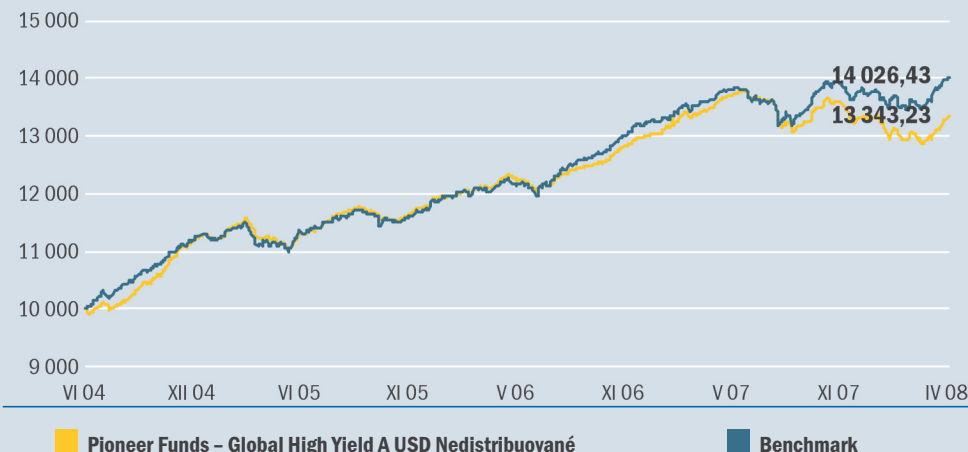
Modifikovaná durácia	3,8
Priemerná úverová kvalita	B
Anualizovaný dividendový výnos (A distr.)	-

Analýza rizík

Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Štandardná odchýlka (3 roky)	7,02%
R-Squared	0,9494
Beta	1,0088
Alfa	0,05%



Vývoj investície 10 000 USD



Investičný tím

Pioneer Funds - Global High Yield riadi tím špecializovaný na americké dlhopisy, ktorého vedúcim portfólio manažérom je Andrew Feltus a spolupracujúcim manažérom je Tracy Wright. Andrew pôsobí v Pioneer Investments od roku 1994. Je uznávaným portfólio manažérom, ktorého pravidelne cituje odborná tlač a agentúry, vrátane Wall Street Journal, Barron's, Bloomberg a Reuters. Tracy sa už 11 rokov špecializuje na spoločnosti s vysokými výnosmi a spoločnosti postihnuté krízami. Pred príchodom do spoločnosti Pioneer Investments v roku 2004 pôsobila v State Street Global Advisors.

Poznámky

Uvedené údaje o výkonnosti sú v USD a boli prevedené zo základnej meny Podfondu, čo je euro.
 „Posledná HVK“ sa vzťahuje k HVK o 18.00 SEČ v posledný pracovný deň pred dňom publikácie.
 Pokiaľ nie je uvedené inak sú všetky informácie platné k 30. apríla 2008.
 Údaje analýzy rizík vychádzajú z Podielových listov Kategórie E, ktoré sa ponúkajú na verejný predaj iba v Taliansku.
 Hodnotenie: hodnotenie agentúry Morningstar, resp. Standard & Poor's.
 Pioneer Funds – Global High Yield („Podfond“) je podfondom Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s niekoľkými samostatnými podfondami založenými podľa zákonov Luxemburského veľkovoľvodstva. Podielové listy Podfondu nemôžu byť verejne ponúkané na predaj ani v Spojených štátoch amerických, ani na žiadnom z ich teritórií alebo území podliehajúcich ich jurisdikcii, ani osobám zo Spojených štátov amerických alebo v prospech týchto osôb. Žiadne podiely ani produkty nebudú ponúkané v jurisdikciách, v ktorých nie je povolené ich ponúkať, doporučovať ani predávať, ani osobám, v ktorých prospech je realizovanie takýchto ponúk, doporučení alebo predajov nezákonné. Všetky kategórie podielových listov nie sú k dispozícii vo všetkých krajinách.
 Uvedené údaje o výkonnosti sa týkajú len podielových listov Kategórie A a vychádzajú z hodnoty PL bez poplatkov. Podrobné informácie o ďalších Kategóriách podielových listov nájdete v prospekte.

Upozornenie

Pokiaľ nie je uvedené inak, informácie obsiahnuté v tomto dokumente pochádzajú od Pioneer Investments. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky stanoviská tu vyjadrené stanoviskami Pioneer Investments. Tieto stanoviská sa môžu kedykoľvek meniť v závislosti od trhových a iných podmienok, a nikdy nie je možné zaručiť, či určité štáty, trhy alebo odvetvia vykážu takú výkonnosť, aká sa pôvodne očakávala.
 Výkonnosť minulých období nezaručuje výsledky fondu v budúcnosti. Investície zahŕňajú určité riziká, vrátane rizík politických a menových. Návratnosť investície a hodnota kapitálu môžu zaznamenať rast aj pokles, a tieto výkyvy môžu vyústiť aj v stratu celého investovaného kapitálu. Pred investovaním by si každý investor mal dôkladne prečítať prospekt. Tento materiál nie je prospekt a nepredstavuje ponuku podielových listov investičných fondov. Dodatočné informácie o Podfondoch/Fondoch nájdete v prospekte a/alebo prípadne zjednodušenom prospekte, ktorý na požiadanie zadarmo 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.
 Tento dokument nie je určený maloobchodným klientom. Maloobchodní klienti by sa na tento dokument nemali v žiadnom prípade spoliehať, ani by im nemal byť poskytovaný. Len pre maklérov/obchodníkov, nie je určený širokej verejnosti.
 Obsah tohto dokumentu schválila spoločnosť Pioneer Global Investments Limited.
 Pioneer Investments je obchodný názov skupiny spoločností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Komentár

Zhoršujúce sa ekonomické údaje, rozširujúca sa úverová kríza a útek ku kvalite dominovali náde prvého štvrťroka. V marci sa úverové trhy stabilizovali po vykúpení Bear Stearns federálnymi rezervami spolu s ich opatreniami na doplnenie likvidity. V priebehu štvrťroka Fed znížili dvakrát cieľovú sadzbu na 2,25% a výnosy 10 ročných štátnych obligácií klesli. Americké výnosové klesli, nakoľko sa rozšírili marže. V amerických dolároch priniesli novo vznikajúce trhové oblasti a firmy výnosy 0,62%, respektíve 1,52% a európske výnosové priniesli výnos 0,63%. V lokálnych menách priniesli novo vznikajúce trhové oblasti a firmy výnosy 0,33% respektíve 0,14%, kým európske výnosové stratili. Index S&P 500 stratil a americký dolár zažil prudký pokles voči väčšine mien. Pioneer Funds – Global High Yield podal slabší výkon ako jeho benchmark v priebehu štvrťroka. Sektorové angažovanosti, vrátane nášho preváženia v energiách a podváženia v médiách a výber akcií pomohli výkonnosti. Primárne faktory, ktoré poškodili výkonnosť, boli naše podváženie v nedolárových menách a preváženie v amerických výnosových oproti novovznikajúcim trhom. K cenným papierom, ktoré prispeli k výkonnosti patrili Bulgaria Steel, Cell C a Sibacademfinance. K uberateľom z výkonnosti patrili Neo-China, Aventine a Angiotech.

Prísnejšie úvery a pomalší spotrebiteľský dopyt môže znížiť rast USA v roku 2008 na približne 1%. Krátenie sadzieb Fedom a likviditné opatrenia spojené s fiškálnym balíkom podnetov môže oživiť rast v druhom a treťom štvrťroku. Po zistení objemu ich odpisov a s príspevom pozitívne naklonenej výnosovej krivky by banky mohli začať naprávať svoje bilancie v treťom a štvrtom štvrťroku. Uprednostňujeme výnosové pred novo vznikajúcimi trhami a v rámci novo vznikajúcich trhov uprednostňujeme firemné pred suverénnymi. Naše nedolárové pozície sú na relatívne najnižších hodnotách, keďže sme presvedčení, že ekonomiky Veľkej Británie a Európy sa môžu spomaliť. S maržami amerických výnosových v súčasnosti na 770 bázičných bodoch sú investori kompenzovaní za 13% mieru výpadkov oproti súčasnej úrovni 1,5% a náš dvanásť mesačný odhad 4 až 5%.