

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

*A EUR Nedistribované*

31. ledna 2012



## Důležité upozornění

- EUR třída Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term byla založena 12. 10. 2006.
- Tato prezentace není investičním doporučením, projevem osobního investičního poradenství ani nabídkou.
- Prezentace je určena zkušeným investorům, bankéřům a finančním poradcům, obsahuje vysoce sofistikované detaily investičního procesu, které nemusí být pro laickou veřejnost zcela srozumitelnými. Základní informace najdete v Základních údajích o fondu na webu ([www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz)), případně v Měsíční zprávě fondu.
- Pro více informací kontaktujte Klientské centrum Pioneer Investments v ČR (infolinka 800 118 844).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Přehled portfolia

- **Zaměření na evropské krátkodobé firemní dluhopisy investičního stupně**
- **Průměrná durace: 0,2 roku**
- **Průměrný rating: A**
- **Dva zdroje výnosů**
  - v euru denominované firemní dluhopisy investičního stupně
  - flexibilní zhodnocení pomocí
    - státních dluhopisů
    - měny
    - dluhopisů s vysokým výnosem a dluhopisů rozvíjejících se zemí

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Základní údaje

Velikost fondu (miliony EUR)	973,8
Celkový počet pozic	91
Zahájení činnosti fondu	12. 10. 2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (třída A)	12. 10. 2006
Benchmark	J.P. Morgan EMU Cash Index 6m
Morningstar Rating	★★★

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Morningstar Ratings: Copyright © 2012 Morningstar UK Limited. Všechna práva vyhrazena. Informace zde obsažené: (1) nemohou být kopírovány nebo distribuovány; a (2) není zaručena jejich přesnost, úplnost nebo aktuálnost. Agentura Morningstar, ani poskytovatelé jejich informací nenesou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ztráty vyplývající z využití těchto informací. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Investiční přístup

- Věříme, že náš **aktivní** přístup k investování do dluhopisů, který je založen na specializovaném **týmu**, dokáže identifikovat příležitosti pro tvorbu nadprůměrných výnosů
- Využíváme při tom strukturovaný proces, kde jsou všechna investiční rozhodnutí podpořena **vlastním fundamentálním a kvantitativním výzkumem**
- **Top-down** výzkum ekonomiky a trhu poskytuje informace pro strategické směřování portfolia, zatímco **bottom-up** výzkum odkrývá unikátní investiční příležitosti v investiční oblasti
- Řídíme portfolio aktivně podle striktního **rámce řízení rizik**

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

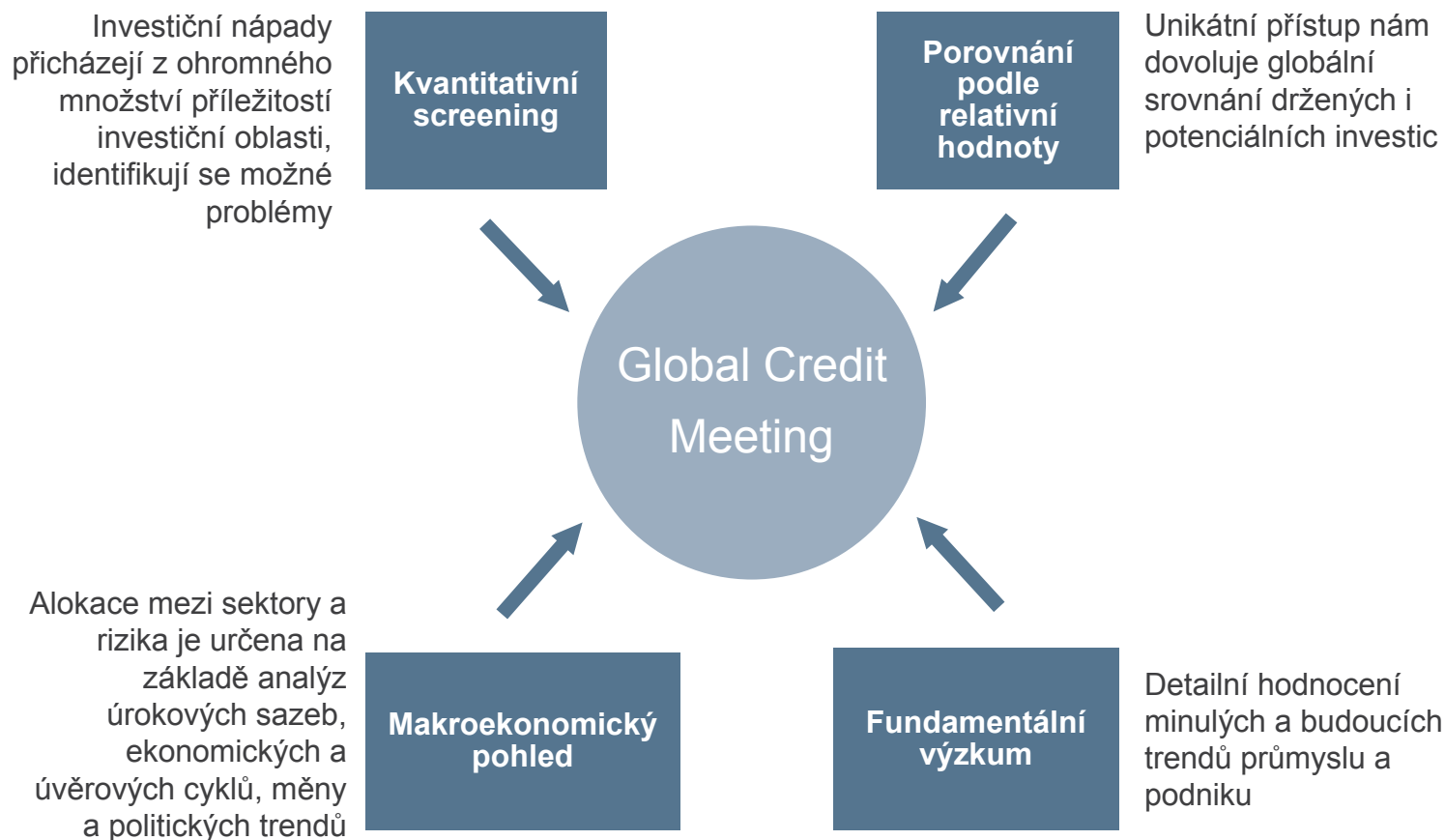
Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

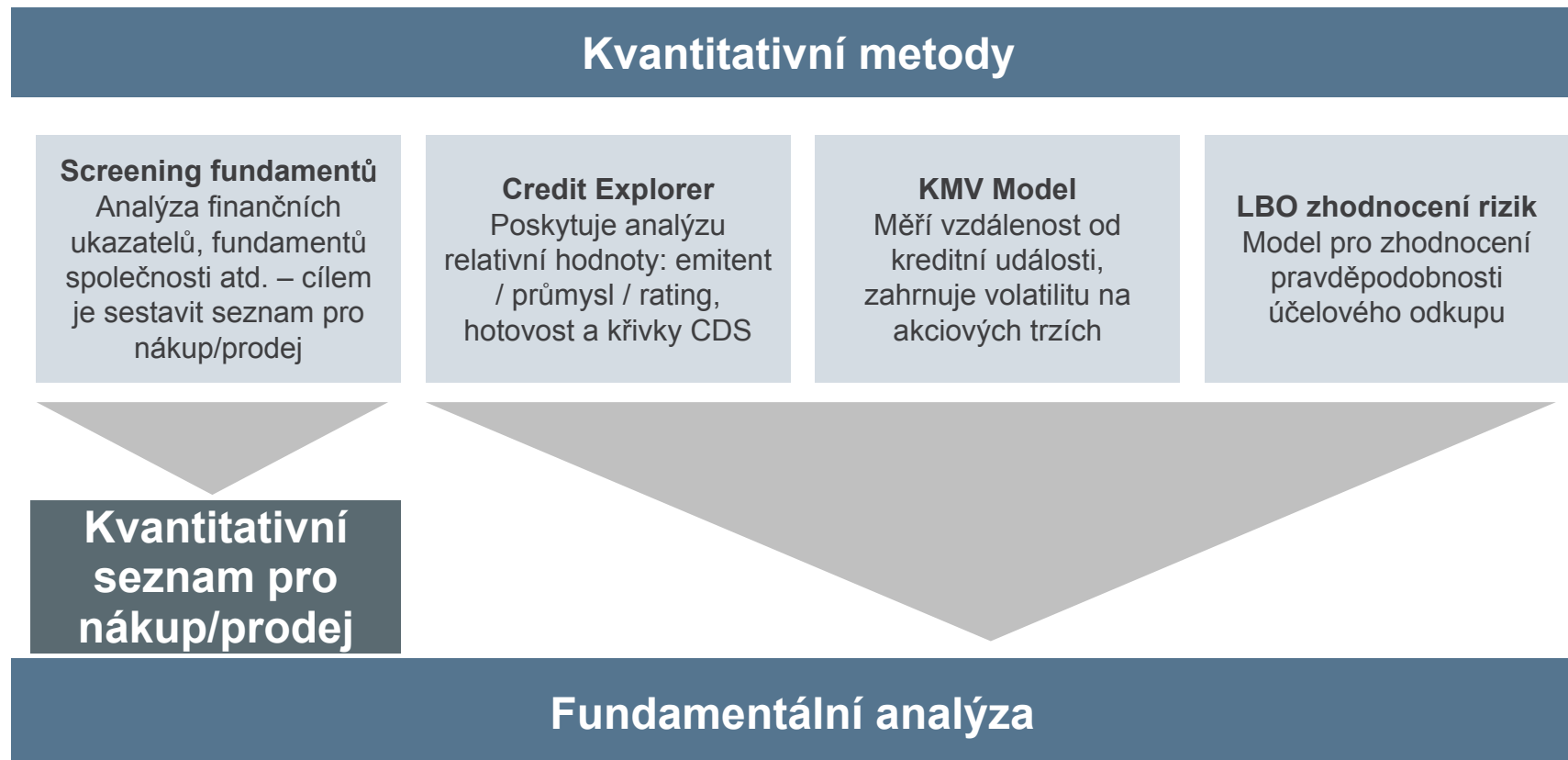
## Investiční proces: Kreditní výzkum

### Integrovaný proces investičních rozhodnutí a sestavení portfolia



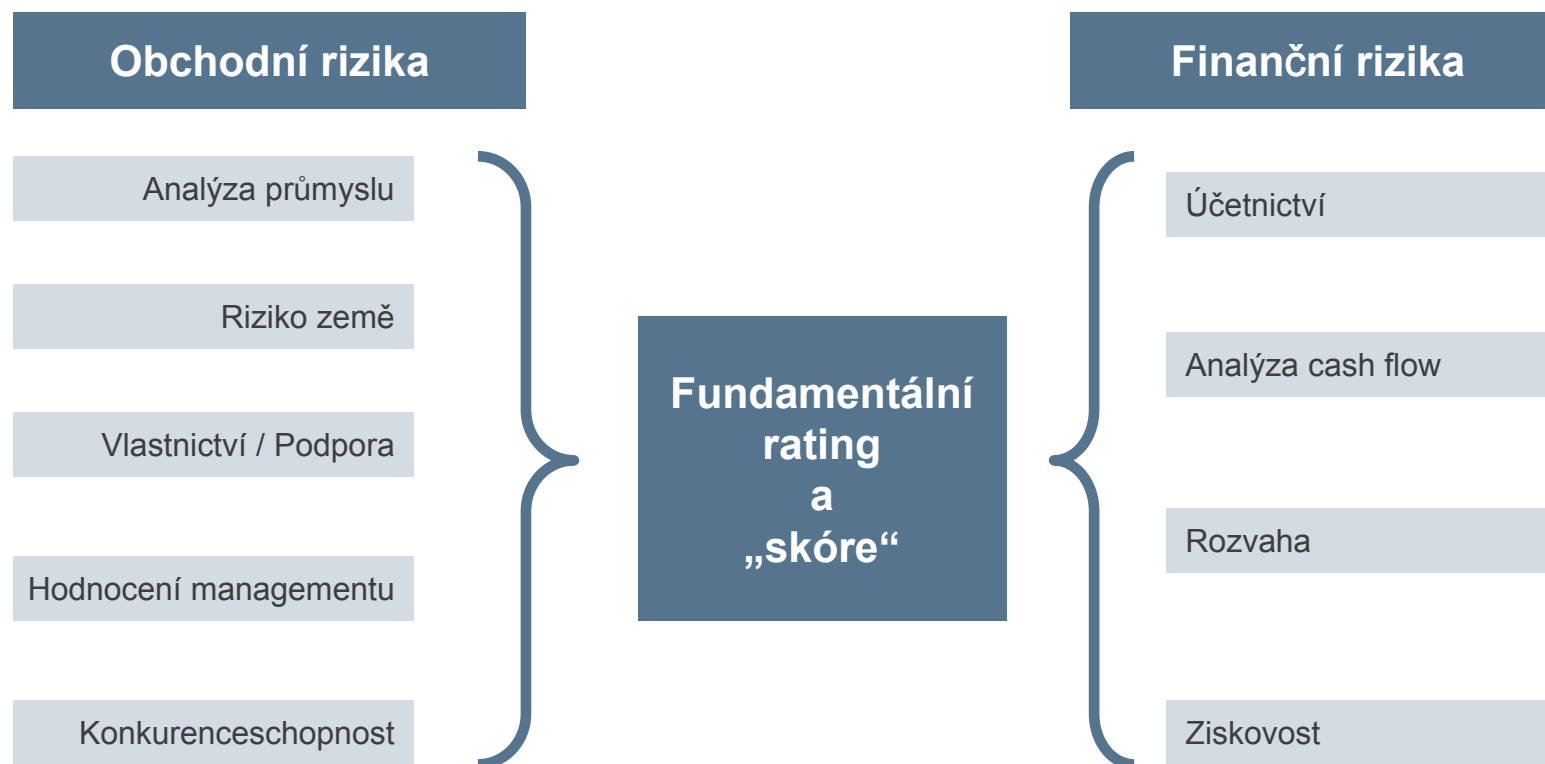
# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Investiční proces: Proces kreditního výzkumu – Kvantitativní analýza



# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Investiční proces: Kreditní výzkum – Fundamentální analýza



# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

Investiční proces: Plánování rizik

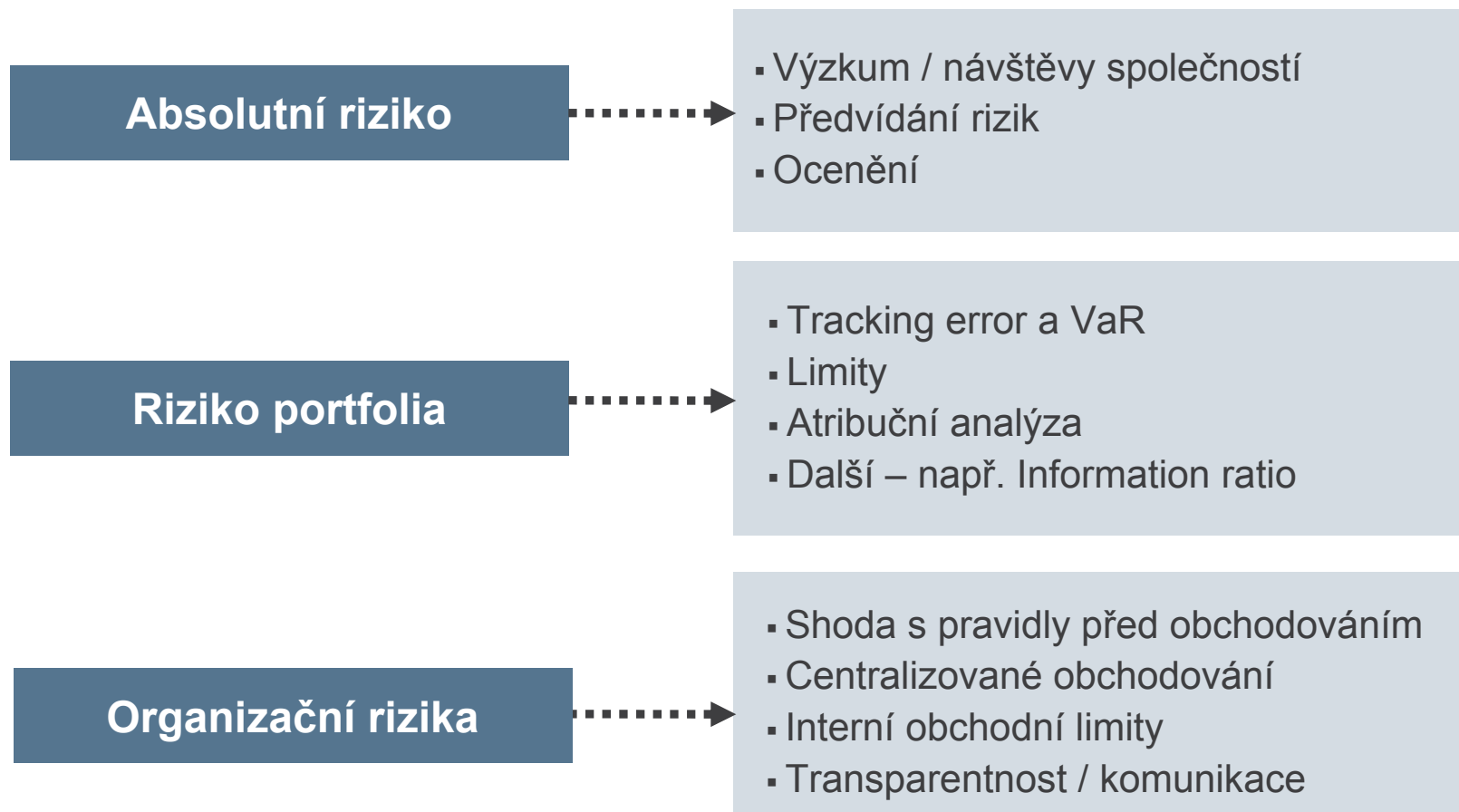
Aktivní analýza rizik nezbytná při sestavení portfolia



- Identifikace relevantních rizikových faktorů a příčin výkonnosti
- Struktura aktivních strategií k dosažení požadované výkonnosti
- Identifikace příležitostí na trhu, založeno na historických objemech a makroekonomickém prostředí
- Definice rizik, vlastní pohled na očekávané výnosy z pohybů na trhu
- Definuje příležitosti, které jsou v souladu s cílem fondu, odpovídající strategie a omezení
- Určení optimální alokace mezi aktivní strategie, cílem je optimální generování alfa očištěného o riziko
- Optimalizace diverzifikace podle načasování současných strategií
- Monitoring a řízení „spotřeby“ naplánovaných rizik

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Investiční proces: Řízení rizik



# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Výkonnost (EUR třída)

	<b>Fond %</b>	<b>Benchmark %</b>	<b>Relativně %</b>
1 měsíc	1,81	0,22	1,59
3 měsíce	1,39	0,59	0,80
Od začátku roku (YTD)	1,81	0,22	1,59
1 rok	1,06	1,81	-0,75
3 roky p.a.	6,21	1,63	4,58
5 let p.a.	1,81	3,01	-1,20

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

## Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

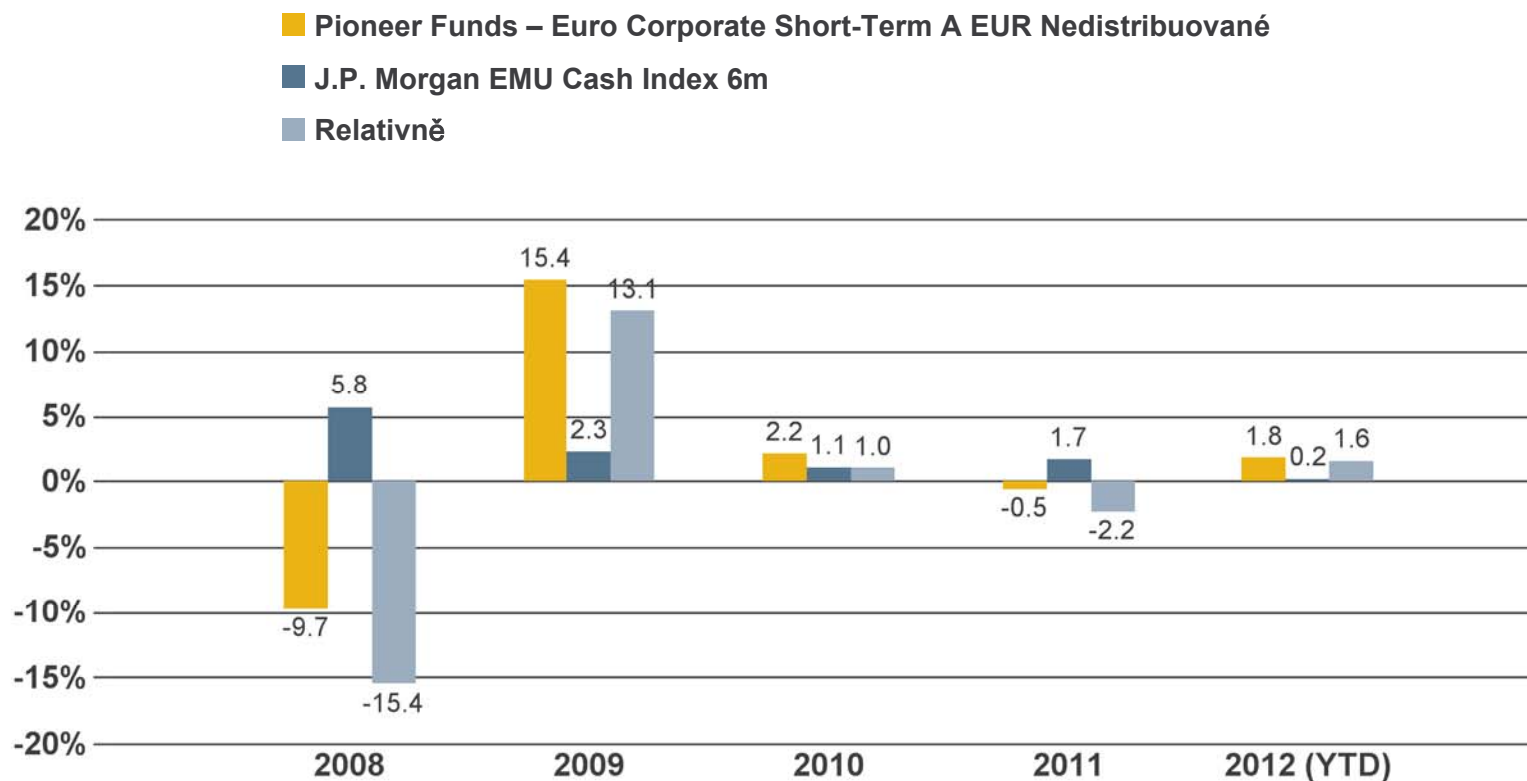
### Výkonnost v kalendářních letech (EUR třída)

	Fund %	Benchmark %	Relative %
2012 (YTD)	1,81	0,22	1,59
2011	-0,50	1,68	-2,18
2010	2,16	1,12	1,04
2009	15,42	2,31	13,10
2008	-9,68	5,75	-15,43

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

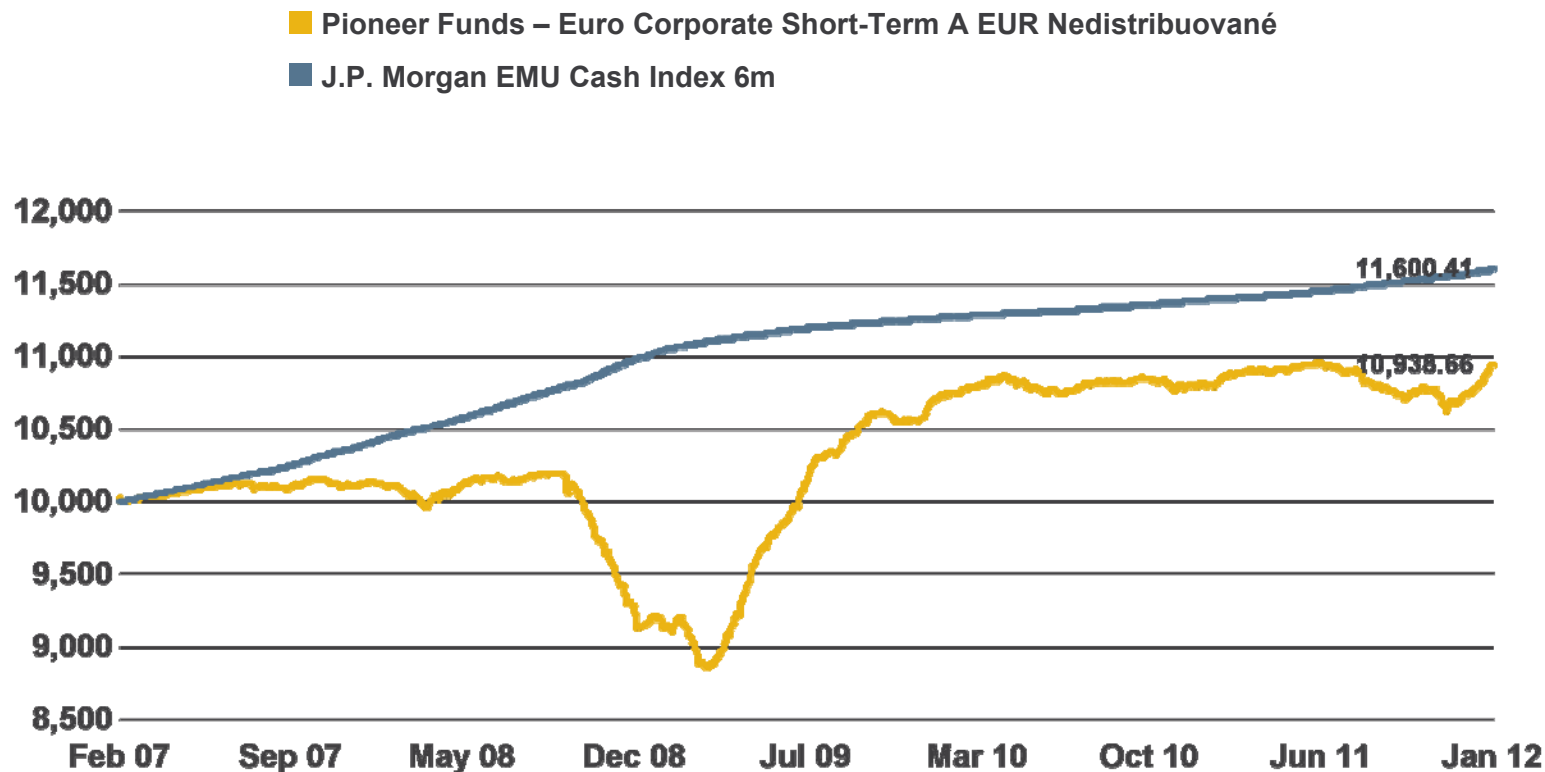
## Výkonnost v kalendářních letech (EUR třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Vývoj investice 10 000 EUR (EUR třída)



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Výkonnost v EUR. Výkonnostní data se vztahují výhradně ke kategorii A a jsou založena na NAV bez poplatků. Informace o dalších dostupných kategoriích naleznete v prospektu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu. Prosím přečtěte si důležitá upozornění na konci této prezentace.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Analýza rizik (3 roky)

Směrodatná odchylka	4,59 %
Sharpe ratio	0,91
Alfa	4,47 %
Beta	0,3937
R <sup>2</sup>	0,0076

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Míry rizik, s výjimkou směrodatné odchylky a Sharpe ratia, jsou založeny na kategorii E, která je dostupná pro prodej veřejnosti pouze v Itálii. Směrodatná odchylka a Sharpe ratio: Morningstar. V důsledku změny investiční politiky podfondu Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term došlo dne 11. 12. 2010 ke změně prospektu. V souvislosti s tím uvádíme, že údaje o výkonnosti do 11. 12. 2010 vycházejí z podmínek platných před touto změnou prospektu.

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Top 10 pozic

<b>Emitent</b>	<b>Kupon %</b>	<b>Splatnost</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
Standard Chartered Bank	1,70	28/03/2018	A	3,3
Cie de St-Gobain	1,53	11/04/2012	BBB	3,1
DnB NOR Bank ASA	1,68	30/05/2017	A	3,1
SpareBank 1 SMN	1,62	22/02/2013	A	3,1
HSBC Bank PLC	1,80	08/04/2013	AA-	2,9
SNS Bank NV	1,68	06/02/2012	BBB+	2,8
SpareBank 1 SR Bank	1,55	15/03/2012	A	2,8
KBC Internationale Financiering	2,13	14/12/2015	BBB	2,3
Barclays Bank PLC	1,94	28/01/2013	A+	2,1
Banque Federative du Credit Mutuel	1,86	25/03/2013	A+	2,1

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

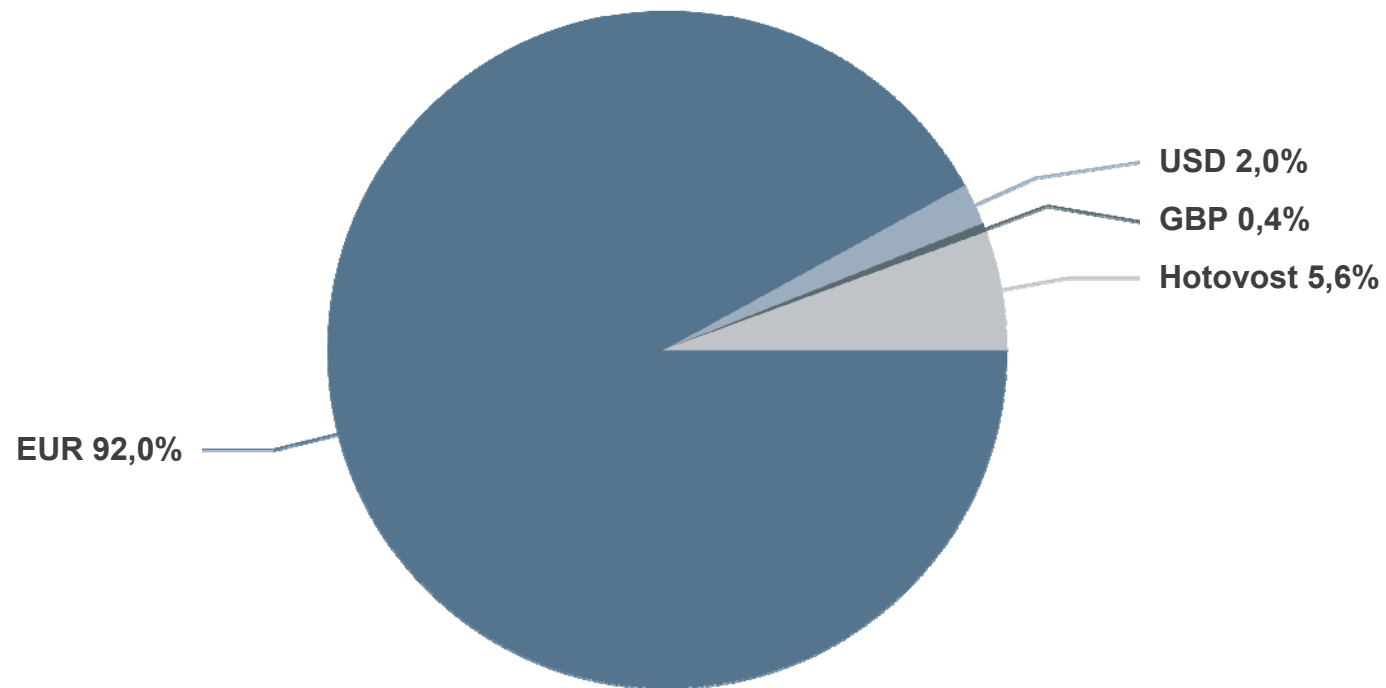
# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term Instrumenty

<b>Emitent</b>	<b>%</b>
Firmy	88,4
Asset Backed	2,7
Vlády	1,6
Další	1,6
Hotovost	5,6

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

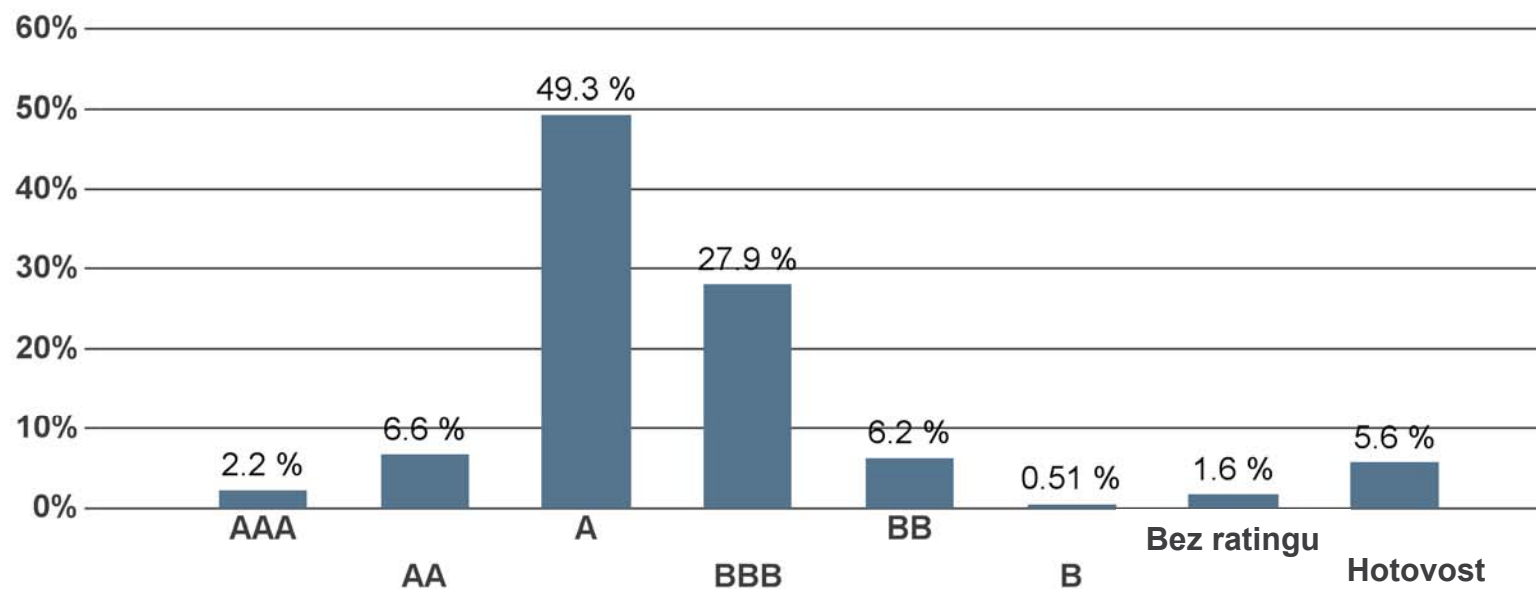
## Měnová expozice



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

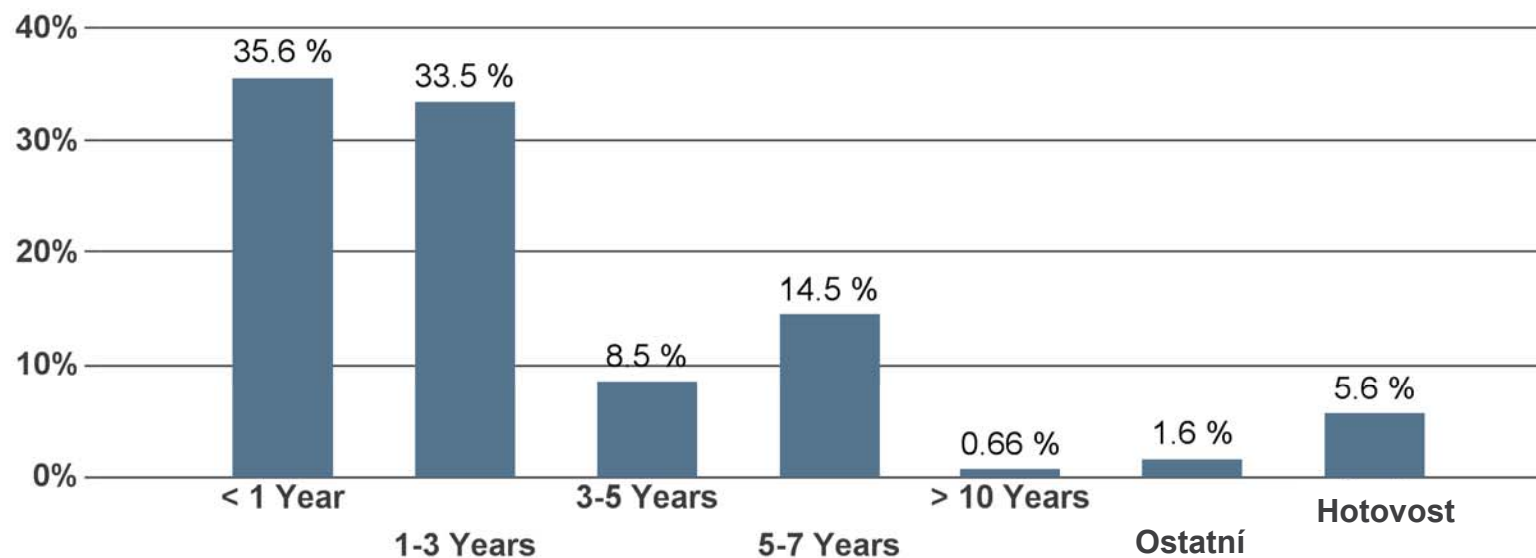
## Kreditní rating



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

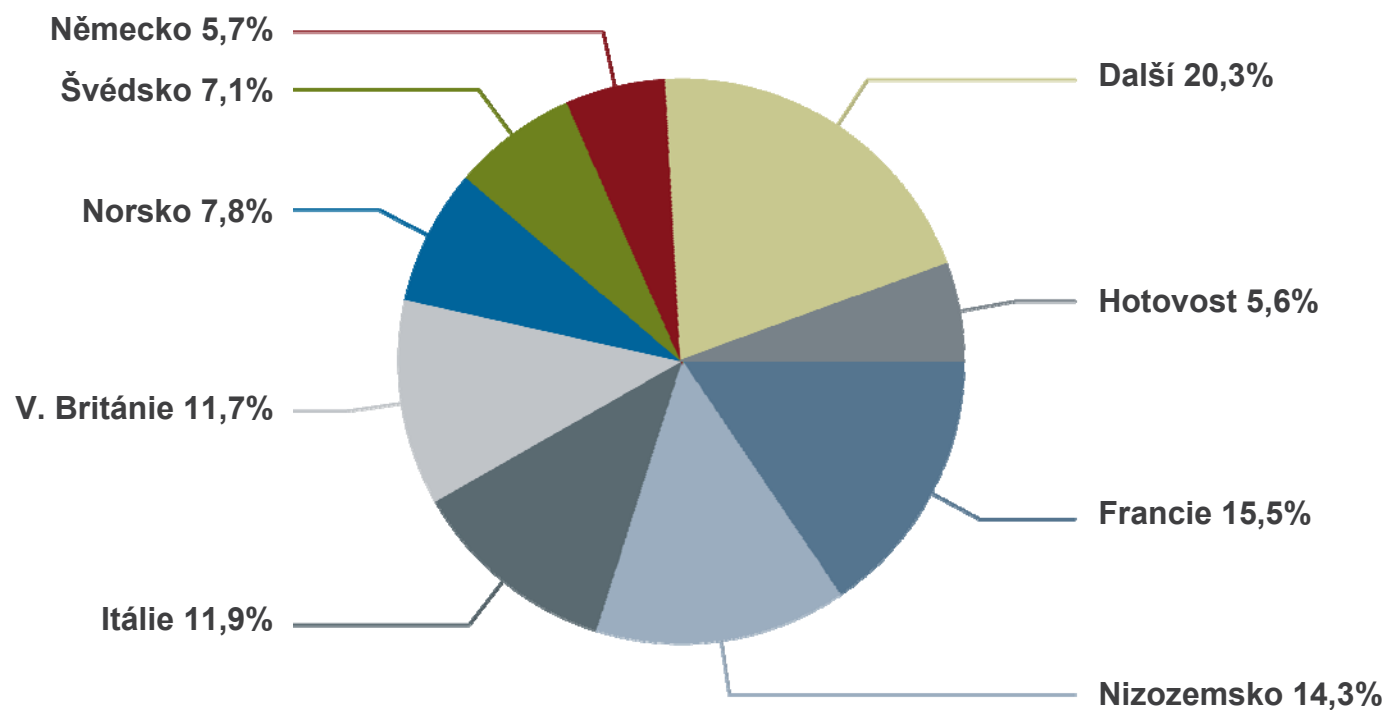
## Koše splatností



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Struktura portfolia dle zemí



Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pozice hotovost odráží procento vypořádané a dostupné hotovosti.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Analýza portfolia (stav k 31. 1. 2012)

Efektivní durace (let)	-0,0455
Modifikovaná durace (let)	1,6729
Výnos do splatnosti (%)	3,8268
Aktuální výnos (%)	2,3708
Doba do splatnosti (let)	1,8043
Kupón (%)	2,4081
Průměrná úvěrová kvalita	BBB+

Zdroj: Pioneer Investments k 31. 1. 2012. Pro účely Úvěrového hodnocení a kalkulace Průměrné úvěrové kvality je použit průměr dostupných ratingů agentur S&P, Moodys a Fitch. Průměrná úvěrová kvalita je průměrem ratingů dluhopisů, CDS a CDS indexů zastoupených v portfoliu. Hotovost a ostatní instrumenty jsou z kalkulace vyloučeny. Pro účely kalkulace Průměrné úvěrové kvality se přiřazuje jiným než státním dluhopisům, které nemají dostupný rating od žádné ze zmíněných třech ratingových agentur, rating D. Podrobnější dotazy vám odpovíme na [infocz@pioneerinvestments.com](mailto:infocz@pioneerinvestments.com).

# Obsah

Přehled portfolia

Základní údaje

Investiční přístup

Investiční proces

Výkonnost

Charakteristika portfolia

Investiční tým

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Investiční tým: Portfolio manažer



### Tanguy Le Saout

#### **Head of European Fixed Income Portfolio Management and European Fixed Income Research**

Tanguy je vedoucím oddělení portfolio managementu a výzkumu evropských dluhopisů. Na produkty s pevnými příjmy a tzv. total return produkty se specializuje již od svého nástupu do skupiny Pioneer Investments v roce 1999. Předtím pracoval jako arbitr akciových opcí v pařížské pobočce Dresdner bank. Tanguy získal titul inženýra v oboru Aplikované matematiky na univerzitě INSA Rouen ve Francii. K tomu vystudoval obor financí na ESSEC Paris ve Francii.

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Upozornění

Pokud není řečeno jinak, jsou všechny údaje v tomto dokumentu z Pioneer Investments k 31. 1. 2012.

Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky v budoucnosti. Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není řečeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoli měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaká se původně očekávala. 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. Aktuálnější data o výnosech se mohou lišit od údajů uvedených v prezentaci. Pro aktuálnější výsledky kontaktujte prosím Klientské centrum Pioneer Investments v ČR.

Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Tento materiál není prospektem a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. 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. Dodatečné informace o podfondu / Fondu naleznete v prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited („PGIL“), 1 George’s Quay Plaza, George’s Quay, Dublin 2, Ireland. Tel +353 1 480 2000 Fax +353 1 449 5000.

Obsah tohoto dokumentu schválila společnost PGIL.

Pioneer Investments je obchodní název skupiny společností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Datum prvního použití prezentace: 17. 02. 2012

# Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

## Upozornění

Předmětné sdělení nepředstavuje nabídku, osobní investiční poradenství ani investiční doporučení, která by zohledňovala individuální situaci investora, zejména ve smyslu jeho odborných znalostí a zkušeností v oblasti investic, či dokonce jeho finanční situaci, investiční cíle nebo vztah k riziku.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není zaručena návratnost původně investované částky. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Míra očekávaného výnosu z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů souvisí s mírou investičního rizika a není jisté, že skutečný výnos bude odpovídat výnosu očekávanému. Výnosy z cenných papírů nebo jiných investičních nástrojů dosahované v minulosti nejsou zárukou výnosů budoucích. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se mohou měnit. Investování s sebou nese řadu rizik; vysvětlení rizik a jejich vliv na kolísání aktuální hodnoty investované částky je uvedeno na [www.pioneer.cz/pouceni\\_o\\_rizicich.pdf](http://www.pioneer.cz/pouceni_o_rizicich.pdf). Výnos může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu.

Zveřejňované ekonomické údaje o výkonnosti fondů reflektují vliv skutečných provizí, odměn a dalších poplatků hrazených fondem. Struktura poplatků souvisejících s konkrétní investicí plyne z prospektu (statutu).

Předmětné sdělení nepředstavuje zvláštní informace o poskytovateli investičních služeb, jeho poskytovaných službách, ochraně majetku zákazníka, rizicích apod. dle příslušných právních předpisů. Tyto informace jsou dostupné v materiálu Informace pro zákazníky pro příslušnou investiční službu.

Dříve, než se rozhodnete investovat, seznamte se s příslušným prospektem, který lze získat zdarma na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra Pioneer Investments v ČR 800 313 663, 800 118 844.

Zejména v případě zahraničních fondů se seznamte s právními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s manažerskými pravidly a s podmínkami pro ČR. Všechny tyto dokumenty je možno si vyžádat na výše uvedených telefonních číslech. Názvy zahraničních fondů uvedené v českém jazyce zpravidla představují jejich marketingové označení pro Českou republiku.