

# Pioneer Funds – U.S. High Yield

## prosinec 2011

A USD nedistribované

Hodnocení Morningstar™ ★★★

Dluhopisy s vysokým výnosem

### Základní údaje

ISIN	LU0132198770
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	\$756,0
Zahájení činnosti fondu	4.7.2000
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	27.12.2001

Poplatky a náklady	
Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,20%
Výkonnostní odměna #	max. 15,00%

### Benchmark

Název	%
BofA Merrill Lynch High Yield Master II	100

### Kumulativní výnosy

k 30. XII 2011	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	2,7	2,5
3 měsíce	5,5	6,2
Od začátku roku	0,4	4,4
1 rok	0,4	4,4
3 roky p.a.	23,7	23,8
5 let p.a.	4,6	7,3

### Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2010	15,6	15,2
2009	62,8	57,5
2008	-36,1	-26,4
2007	3,9	2,2

**Historická výkonnost nezaručuje ani neindikuje budoucí výsledky.**

### Poslední aktualizace

k datu 30. prosince 2011	
Hodnota PL	9,39

### Investiční cíl

Tento Podfond usiluje o zhodnocení kapitálu a příjmu investováním nejméně 70% svých aktiv do dluhových a s dluhem souvisejících nástrojů s nižším než investičním stupněm, včetně cenných papírů souvisejících s hypotékami, cenných papírů zajištěných majetkem a konvertibilních cenných papírů, a do prioritních akcií emitentů, kteří byli založeni, mají sídlo nebo provozují hlavní podnikatelskou činnost v USA. Úplné investiční cíle naleznete v Prospektu.

### Nástroje

Emitent	%
Firemní dluhopisy	60,5
Konvertibilní dluhopisy	25,1
Další	2,1
Agentura	0,4
Hypotéční zástavní listy	0,3
Hotovost <sup>1</sup>	11,6

### Rozdělení podle měn

Měna	%
americký dolar	88,4
Hotovost <sup>1</sup>	11,6

### Úvěrové hodnocení<sup>2</sup>

Kvalita / hodnocení	%
A	0,5
BBB	2,5
BB	20,3
B	36,4
CCC	16,1
CC a méně	0,4
Bez ratingu	12,2
Hotovost <sup>1</sup>	11,6

### 10 největších pozic

Emitent	Kupón %	Splatnost	Hodnocení	Splatnost	%
Delta 2010-2 Class B Pass Through Trust	6,75	23.11.2015	BB-	3,4	1,5
Roper Industries Inc	0,00	15.1.2034	BB+	0,0	1,2
Forest City Enterprises Inc	6,50	1.2.2017	B-	4,1	1,2
MasTec Inc	4,00	15.6.2014	-	2,4	1,0
Capella Healthcare Inc	9,25	1.7.2017	B-	4,0	1,0
Nuance Communications Inc	2,75	15.8.2027	BB-	0,0	1,0
Vertex Pharmaceuticals Inc	3,35	1.10.2015	-	0,0	0,9
WESCO International Inc	6,00	15.9.2029	B	4,5	0,9
Nova Chemicals Corp/Old	7,88	15.9.2025	BB-	5,6	0,9
Alere Inc	3,00	31.12.2099	CCC+	0,0	0,9

### Analýza portfolia

Celkový počet pozic	351
Aktiva v 10 největších pozicích	10,6%
Hotovost <sup>1</sup>	11,6%

### Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené státy americké	77,0
Kanada	3,1
Lucembursko	1,8
Nizozemsko	1,3
Velká Británie	1,0
Austrálie	0,8
Kajmanské ostrovy	0,7
Další	2,7
Hotovost <sup>1</sup>	11,6

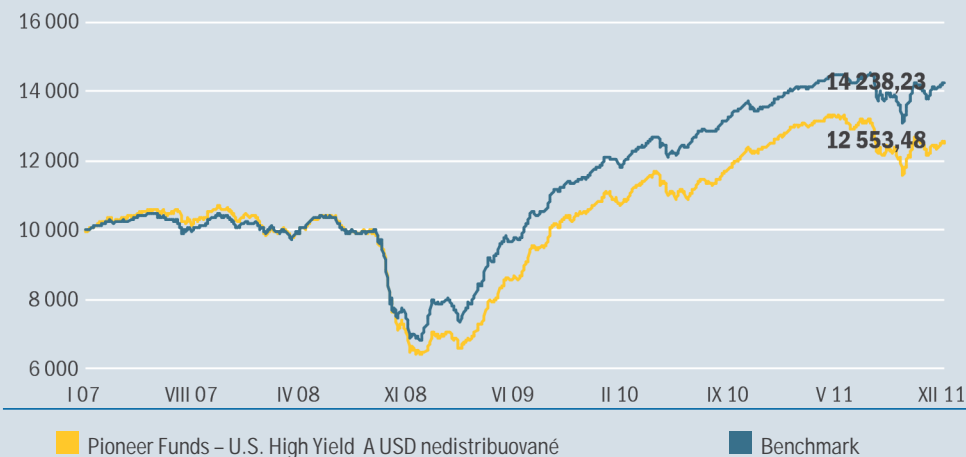
### Analýza dluhopisů

Efektivní durace (let)	3,7700
Modifikovaná durace (let)	3,9600
Výnos do splatnosti (%)	6,5200
Průměrná životnost (let)	5,1000
Kupón (%)	7,0000
Průměrná úvěrová kvalita <sup>2</sup>	B-

### Analýza rizik (3 roky)

Standardní odchylka	12,40%
Sharpe ratio	1,75
Alfa	1,83%
Beta	0,9894
R-Squared	0,9265

## Vývoj investice 10 000 USD



## Investiční tým

Pioneer Funds – U.S. High Yield řídí tým specializovaný na americké nástroje s pevným příjmem, jehož hlavní portfolio manažeři jsou Tracy Wright a Andrew Feltus. Tracy se již 11 let specializuje na společnosti s vysokými výnosy a společnosti postižené krizí a před příchodem do Pioneer Investments v roce 2004 působila u společnosti State Street Global Advisors. 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.

## Poznámky

Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 30. prosince 2011.

Údaje analýzy rizik, s výjimkou ukazatelů Standardní odchylka a sharpe ratio, vycházejí z Podílových listů Kategorie E, které jsou nabízeny veřejně k prodeji pouze v Itálii. Standardní odchylka a sharpe ratio: údaje Morningstar.

Morningstar Ratings: Copyright © 2011 Morningstar UK Limited. Veškerá 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.

Pioneer Funds – U.S. High Yield („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 jsou v USD a byly převedeny ze základní měny Podfondu, již je euro.

Uvedené údaje o výkonnosti se týkají pouze podílových listů Kategorie A a vycházejí z hodnoty PL bez poplatků. Podrobné informace o dalších Kategoriech podílových listů naleznete v prospektu.

# Výkonnostní poplatek v maximální výši 15% z nadvýkonnosti nad benchmarkem nebo výkonnostním limitem, za předpokladu principu "high watermark" (detailní informace naleznete v Prospektu), bude účtován Manažerskou společností od 1. ledna 2011.

## 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 očekával.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky fondu v budoucnosti. 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. 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.