

Pioneer Funds - European Research

Pioneer Funds - európsky akciový - analytický

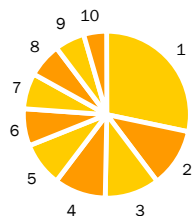
USD

EURÓPSKE akciové

31/01/2006

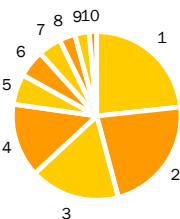
Morningstar Rating⁶:***, S&P Star Rating⁶:***, S&P Fund Management Rating⁶:A

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	28.27%
2. Energia	11.54%
3. Spotrebný tovar	10.33%
4. Zdravotníctvo	10.15%
5. Priemysel	8.72%
6. Materiály	7.09%
7. Tovar krátkodobej spotreby	6.87%
8. Telekomunikácie	6.71%
9. Energetika a plynárenstvo	5.91%
10. Informačné technológie	4.41%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	23.43%
2. Francúzsko	22.37%
3. Švajčiarsko	17.25%
4. Nemecko	14.28%
5. Taliansko	5.61%
6. Švédsko	5.35%
7. Ostatné	4.56%
8. Španielsko	3.10%
9. Holandsko	2.79%
10. Rakúsko	1.26%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	27/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	3229.38 mil USD
Hodnota podielového listu	5.38 USD
Počiatočná minimálna investícia	250 USD
Úvodný nákupný poplatok (kat. A, USD, nedistr.)	5.00%
Manažérska odmena (kat. A, USD, nedistr.)	1.50%
ISIN (kat. A, USD, nedistr.)	LU0132185280

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
TotalFinaElf SA	4.60%
Credit Suisse Group	3.81%
Royal Bank of Scotland Group Plc	3.72%
Roche Holding AG	3.61%
Repsol YPF SA	3.08%
RWE AG	2.99%
BNP Paribas	2.96%
Barclays PLC	2.88%
AstraZeneca Plc	2.76%
Societe Generale	2.49%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/01/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	6.75%	6.47%
3 mesiace	13.74%	11.77%
6 mesiacov	13.03%	12.06%
Od začiatku roku	6.75%	6.47%
1 rok	19.29%	15.65%
3 roky	96.35%	89.28%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	51.12%	45.24%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2005	9.8%	7.5%
2004	18.6%	17.8%
2003	35.8%	36.2%
2002	-20.8%	-20.9%
2001	-21.7%	-21.2%

INVESTIČNÝ TÍM

Pre riadenie analytických portfólií je vytvorený špeciálny tím. Naši akcioví analytici riadia portfólio priamou realizáciou svojich záverov z dôkladných vlastných nezávislých analýz. Toto portfólio pod dozorom vedúceho akciových analytikov, Marcom Pironinim. Pán Pironini začal svoju kariéru v Credito Italiani v roku 1993 na pozícii analytika a portfólio manažéra v divízii správy aktiv. Hlavným vedúcim tímu akciových analytikov sa stal v roku 1999.

INVESTIČNÝ CIEĽ

Cieľom Podfondu je dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom časovom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojho vlastného kapitálu do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených cenných papierov vydaných spoločnosťami, ktoré boli založené, pôsobia alebo si odvodzujú minimálne dve tretiny svojich výnosov v Európe, ktoré boli vybrané analytikmi interného akciového výskumu, ktorých zamestnáva investičný manažér. Akcioví analytici fondu Pioneer využívajú investičný proces, ktorý je aktívny, implózný (bottom-up) a opiera sa o výskum. Proces výberu sa opiera o základný výskum, ktorý nemá za účel byť sektorovo špecifický.

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%



VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Vo štvrtom štvrtroku, akciové trhy eurozóny vykazovali pozitívnu výkonnosť podporovanú stabilizáciou cien energií a solidnými vedúcimi ukazovateľmi, ktoré zlepšili postoj trhu v novembri a decembri. Zisky boli spôsobené silnou výkonnosťou v sektoroch materiálov a finančníctva. Najslabšími sektormi boli automobily, telekomunikácie a energie.

Fondy Pioneer - Európske výskumné podali v štvrtom štvrtroku lepší výkon ako celkový trh. Relatívna výkonnosť bola zvýšená silným výberom akcií z mnohých sektorov. V sektore automobilov sme boli svedkami silnej výkonnosti Continentalu, zatiaľ čo žiadna angažovanosť vo výrobcach áut bola prospešná dôsledkom opatrnej reakcie trhu na výsledky sektora. Medzi diverzifikovanými finančnými službami náš podiel v Credit Suisse a UBS bol silný na základe veľmi solidných výsledkov. Medzi bankami naše pozície vo francúzskych bankách Societe Generale a BNP Paris stúpili dôsledkom prekonaných očakávaní trhu, zatiaľ čo Royal Bank of Scotland tiež podala dobrý výkon. V doprave TNT prudko stúpila kvôli špekuláciám o ponuke na odkup, zatiaľ čo RWE podali lepší výkon v rámci energetiky a plynárenstva.

V priebehu štvrtroka sme kúpili podiel vo Vivendi Universal (médiá) na základe jeho atraktívneho hodnotenia a potenciálu rastu výnosov. Predali sme pozície v BSKyB (médiá), Compass (spotrebné služby) a ENI (energie). Tiež sme rozšírili naše podiely v Total (energie) a Barclays (banky) a postupne sme znížili preváženu pozíciu v Credit Agricole potom, čo akcie dosiahli svoju cieľovú cenu.

Vidíme pozitívne vyhliadky akciového trhu eurozóny v roku 2006. Hodnotenia ostávajú atraktívne v porovnaní s pevným príjmom kvôli silnému rastu výnosov a akcie eurozóny naďalej ponúkajú solídne dividendové výnosy. Akciové trhy možno tiež budú profitovať zo spätného nákupu akcií a z činnosti M&A. I keď vidíme pozitívne vyhliadky trhu, boli by sme príjemne prekvapení, keby výnosy trhu v roku 2006 boli také vysoké ako v roku 2005.

31. december 2005

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 Prospektu Pioneer Funds.
 5. Tento index reprezentuje trend akciových titulov predstavujúcich 60% tržnej kapitalizácie rozvinutých štátov na 14 hlavných finančných trhoch Európy. 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 určitá 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 dŕžavách, 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.