

Pioneer Funds - European Research

Pioneer Funds - európsky akciový - analytický

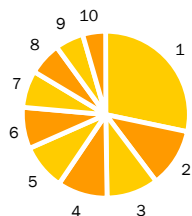
USD

EURÓPSKE akciové

30/06/2006

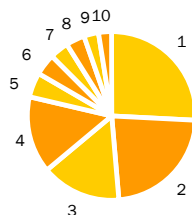
Morningstar Rating⁶:***, S&P Star Rating⁶:***, S&P Fund Management Rating⁶:A

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	28.42%
2. Energia	11.26%
3. Zdravotníctvo	10.18%
4. Spotrebný tovar	9.65%
5. Priemysel	8.87%
6. Tovar krátkodobej spotreby	7.91%
7. Materiály	7.38%
8. Telekomunikácie	6.20%
9. Energetika a plynárenstvo	5.76%
10. Informačné technológie	4.37%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	25.97%
2. Francúzsko	22.52%
3. Švajčiarsko	15.37%
4. Nemecko	14.88%
5. Taliansko	4.52%
6. Ostatné	4.23%
7. Španielsko	3.65%
8. Švédsko	3.59%
9. Holandsko	2.75%
10. Rakúsko	2.52%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	27/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	3642.6 mil USD
Hodnota podielového listu	5.63 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

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
BNP Paribas	4.19%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.07%
TotalFinaElf SA	3.98%
Credit Suisse Group	3.83%
Repsol YPF SA	3.65%
E.ON AG	3.46%
Roche Holding AG	3.09%
AstraZeneca Plc	3.05%
Barclays PLC	2.62%
Telekom Austria AG	2.52%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 30/06/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.00%	0.07%
3 mesiace	1.08%	1.22%
6 mesiacov	11.71%	11.48%
Od začiatku roku	11.71%	11.48%
1 rok	24.28%	21.52%
3 roky	78.73%	73.69%
5 rokov	-	-
Od zahájenia výpočtu vl. imania	58.15%	52.07%

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.

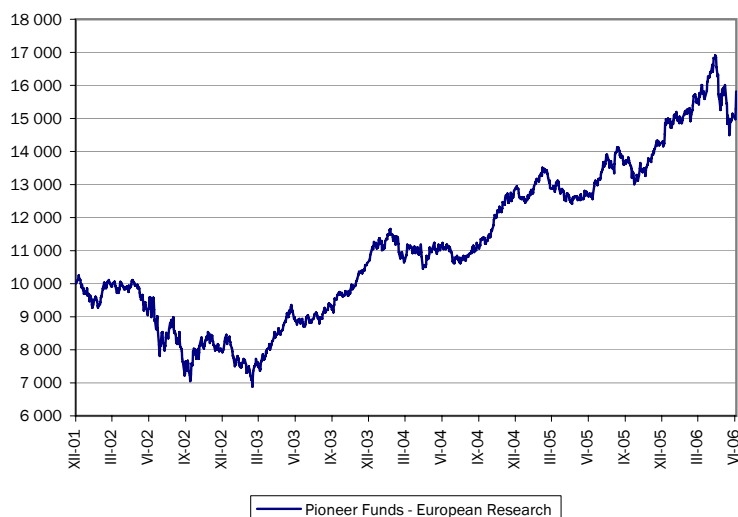
INVESTIČNÝ CIEĽ

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

Európske akciové trhy boli nestále v priebehu druhého štvrťroka 2006 a ukončili obdobie v negatívnej oblasti napriek oživeniu cien akcií koncom júna. Výkonnosť Fondov Pioneer – Európske výskumné bola v priebehu druhého štvrťroka zlepšená užitočným výberom akcií v sektore liečiv a bankovníctva, ktoré vyvážili negatívne relatívne výnosy našich podielov v energiách a telekomunikačných službách. V sektore liečiv naše podiely v AstraZeneca a Roche podali silný výkon oproti slabšiemu ústupu trhu. Naša pozícia v Cambridge Antibody Technology (CAT) priniesla najväčší príspevok potom, keď sa bola odsúhlasená ponuka na odkúpenie firmou AstraZeneca, čo ju zhodnotilo na značnú cenu nad jej cenu akcií. V bankách naša angažovanosť BNP Paribas a Unicredito Italiano sa ukázala prospešnou. V sektore energií naša pozícia vo firme ropných služieb Technip bola hlavným zdrojom podvýkonnosti. Náš podiel vo Fastweb v sektore telekomunikačných služieb klesol počas obdobia kvôli obavám trhu z možného spomalenia rastu výnosov druhého štvrťroka.

Urobili sme množstvo zmien v portfóliu v priebehu druhého štvrťroka. Otvorili sme dva nové podiely v oblasti potravín/nápojov/tabaku nákupom British American Tobacco (BAT) a SABMiller. Financovali sme nákup BAT z predaja nášho podielu v skupine nápojov Diageo. V ostatných sektoroch sme v priebehu obdobia pridali jednu pozíciu vo výrobcovi áut Porsche. Hlavnými predajmi za obdobie boli výroba pneumatík Michelin, skupine energeticko-plynárenská National Grid, poisťovacia skupina Swiss Re a Teliasonera v sektore telekomunikačných služieb.

Z nášho pohľadu, nedávna korekcia trhu bola spôsobená tým, že investori upravili svoje portfóliá a rozvinuli svoje špekulatívne obchody pred možným zvýšením úrokových mier radšej než by zhoršili základy. I keď sa postoj investorov zlepšil, očakávame, že kolísavosť ostane jedným z faktorov na akciových trhoch v nadchádzajúcich mesiacoch, kvôli pretrvávajúcej neistote z budúcej inflácie a úrokových mier.

30. júna 2006

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 30/06/2006.
 2. Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
 3. Výnosy benchmarku se 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 určitú 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 kolísat, 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.