

EUR A Nedistribované

€

Akcie Európa

Základné údaje

ISIN	LU0119366440
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 334,0
Zahájenie činnosti fondu	4. 7. 2000
Zahájenie výpočtu vl. kapitálu (Kategória A)	18. 12. 2000

Poplatky a náklady

Počiatkový nákupný poplatok	max. 5,00%
Manažerský poplatok	1,50%

Benchmark

Názov	%
MSCI Europe	100

Kumulatívne výnosy

k 27. II 2009	Fond %	Benchmark %
1 mesiac	-8,1	-9,7
3 mesiace	-13,0	-16,4
Od začiatku roka	-9,4	-13,0
1 rok	-43,1	-45,8
3 roky p.a.	-19,0	-19,3
5 rokov p.a.	-5,8	-6,8

Výnosy za kalendárny rok

	Fond %	Benchmark %
2008	-45,6	-45,5
2007	-1,4	0,1
2006	15,7	16,5
2005	26,3	22,8

Posledná aktualizácia

k dátumu 27. februára 2009

Hodnota PL 2,40

Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať kapitálové zhodnotenie v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojich celkových aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré majú sídlo v Európe, alebo ktoré vykonávajú prevažnú časť svojich ekonomických aktivít v Európe a ktoré vyberajú analytici interného akciového výskumu, ktorých zamestnáva investičný manažér. Akcioví analytici Pioneer Investments využívajú investičný proces, ktorý je aktívny, implózný (bottom-up) a opiera sa o výskum. Proces je riadený základným výskumom a nie je sektorovo špecifický.

Rozdelenie do sektorov

Sektor	%
Financie	16,8
Petrochémia	13,3
Tovar krátkodobej spotreby	13,1
Zdravotníctvo	12,0
Tovar dlhodobej spotreby	12,0
Priemysel	10,1
Verejné služby	7,7
Suroviny	7,2
Telekomunikácia	6,9
Ďalší	0,8

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

Krajina	%
Spojené kráľovstvo	33,3
Francúzsko	15,8
Švajčiarsko	15,3
Nemecko	10,9
Taliansko	9,4
Španielsko	6,6
Holandsko	2,0
Nórsko	1,4
Dánsko	1,4
Ďalší	3,8

10 najväčších pozícií

Názov	Sektor	Krajina	%
Eutelsat Communications	Tovar dlhodobej spotreby	FR	4,4
Royal Dutch Shell PLC	Petrochémia	GB	4,2
Novartis AG	Zdravotníctvo	CH	3,7
Roche Holding AG	Zdravotníctvo	CH	3,6
Nestle Sa	Tovar krátkodobej spotreby	CH	2,9
Eni Spa	Petrochémia	IT	2,9
Vodafone Group PLC	Telekomunikácia	GB	2,8
Bp PLC	Petrochémia	GB	2,7
Unilever PLC	Tovar krátkodobej spotreby	GB	2,6
Rio Tinto PLC	Suroviny	GB	2,4

Analýza portfólia

Celkový počet pozícií	94
Aktíva v 10 najväčších pozíciách	32,1%

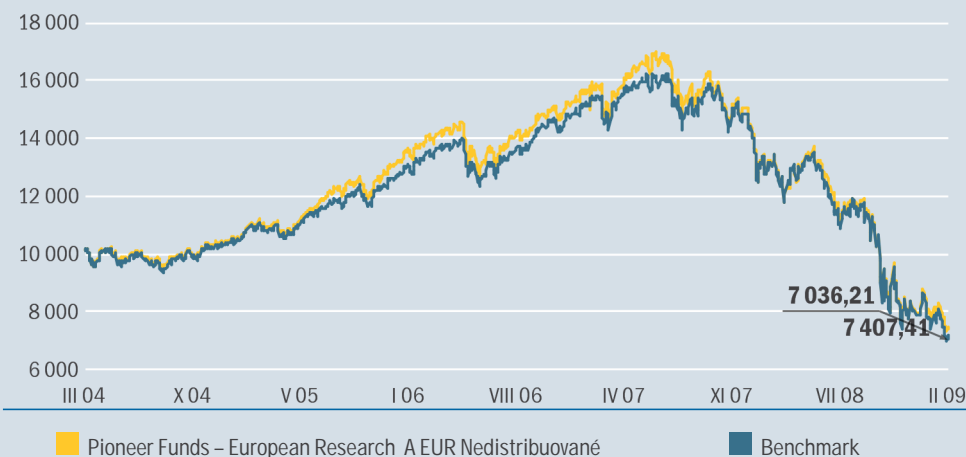
Ocenenie investície

Cena/účtovná	2,17
Cena/zisky	10,76
Cena/cash flow	6,85

Analýza rizík

Štandardná odchýlka (3 roky)	21,82%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-0,83%
Beta	1,0027
R-Squared	0,9881

Vývoj investície 10 000 EUR



Investičný tím

Máme tímový prístup v súvislosti s riadením portfólií akciového výskumu. Naši akcioví analytici riadia portfóliá výskumu priamo implementovaním svojich najlepších investičných ideí opierajúcich sa o ich nezávislý výskum majetku. Toto portfólio kontroluje vedúci európskeho výskumu akcií Jeremy James. Jeremy nastúpil do Pioneer Investments v roku 1999. V roku 2002 bol menovaný piatym "Najlepším európskym manažerom fondov alebo analytikom buyside" spoločnosťou Extel, umiestnený medzi všetkými buyside profesionálmi v Európe.

Poznámky

„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 dátumu 27. februára 2009.

Údaje analýzy rizík vychádzajú z Podielových listov Kategórie E, ktoré sa ponúkajú na verejný predaj iba v Taliansku.

Pioneer Funds – European Research („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, thry 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

Na pozadí skutočne nebývalej volatility Pioneer Funds – European Research podal v roku 2008 výkon celkovo na úrovni svojho benchmarku.

Naše podiely v kvalitných finančných firmách s minimálnou angažovanosťou v kríze so subprime hypotékami prospeli výkonnosti za prvé tri štvrťroky 2008. Avšak naša pozícia v BNP Paribas pribrzila výkonnosť vo štvrtom štvrťroku uprostred neistoty obklopujúcej pozíciu bankového kapitálu a uzavretie obchodu Fortis. Úspešný výber akcií inde vyvážil tento negatívny dopad a portfólio ukončilo rok s výraznou relatívnou nadvýkonnosťou voči sektoru financií.

Naše podiely v sektore telekomunikačných služieb boli prospešné, obzvlášť naša pozícia v satelitnom operátorovi Eutelsat Communications so sídlom vo Francúzsku. Spoločnosť naďalej poskytovala súbory čísel, ktoré predčili očakávania. Naďalej uprednostňujeme Eutelsat Communications kvôli stabilite a zrejmosti ziskov navyše k udržateľnosti silného rastu.

V rámci spotrebného tovaru sme stratili pozície najmä v našich podieloch v automobilovom priemysle kvôli slabnúcemu predaju amerických a európskych áut.

Výkonnosť bola tiež poškodená aj našou angažovanosťou v sektore materiálov, najmä vo štvrtom štvrťroku, na pozadí klesajúcich cien komodít. Naša pozícia v ťažobnej spoločnosti Rio Tinto ubrala z výkonnosti, lebo BHP Billiton stiahol svoju ponuku pre spoločnosť na konci novembra. Akcie sa však zotavili ku koncu roka po oznámení plánu na zníženie dlhu. Nakoniec v zdravotníctve naša pozícia v prevádzkovateľovi opatrovateľských domov vo Veľkej Británii Southern Cross, znížila výnosy potom, keď obsadenosť, ktorá bola nižšia než sa očakávalo, prinútila v júni spoločnosť redukovat' ziskové ciele na tento rok.

Ostávame stále obozretní pri výhlade európskej ekonomiky. Vitame však podporné opatrenia vlád a centrálnych bánk pri vysporiadaní sa s poklesom. Ostávame naďalej zameraní na fundamenty a riadenie rizík v rámci portfólia a na prijímanie príslušných krokov na aktívne riadenie rizík v prípade, že sa vyskytnú.

31. decembra 2008