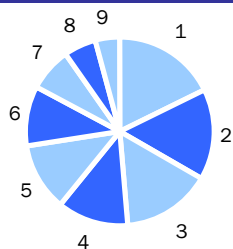


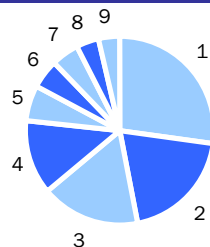
S&P Fund Rating Management Rating⁷: A, Morningstar Rating⁶:***** , S&P Star Rating⁶:*****

Rozdelenie do sektorov²



Sektor	Podiel
1. Financie	17.77%
2. Priemysel	15.55%
3. Tovar krátkodobej spotreby	15.16%
4. Spotrebný tovar	12.41%
5. Energia	11.67%
6. Zdravotníctvo	10.15%
7. Telekomunikácie	7.61%
8. Materiály	5.64%
9. Ostatné	4.04%

Štruktúra portfólia fondu podľa štátu emitenta²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	27.24%
2. Francúzsko	19.64%
3. Nemecko	16.94%
4. Holandsko	12.88%
5. Írsko	6.12%
6. Ostatné	4.99%
7. Švajčiarsko	4.81%
8. Fínsko	3.81%
9. Taliansko	3.57%

Základné údaje¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	18/12/2000
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	899.91 mil EUR
Hodnota podielového listu	3.87 EUR
Počiatková minimálna investícia	250 EUR
Úvodný nákupný poplatok (kat. A, Euro, nedistr.)	5.00%
Manažérska odmena (kat. A, Euro, nedistr.)	1.50%
ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)	LU0119366952

Desať najväčších akciových investícií²

Akcia	Podiel
Royal Dutch Petroleum Co	5.61%
VODAFONE GROUP PLC	5.27%
NESTLE SA-REGISTERED	4.76%
BNP Paribas	4.71%
Porsche AG	4.29%
Barclays PLC	4.15%
Diageo Plc	4.15%
TPG NV	3.84%
Nokia OYJ	3.77%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	3.54%

Kumulatívne výkonnosti^{3,4,5}

k 31/08/03	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	2.35%	2.01%
3 mesiace	7.40%	9.36%
6 mesiacov	18.79%	17.66%
Od začiatku roku	7.40%	5.95%
1 rok	-1.75%	-5.61%
2 roky	-9.68%	-28.02%
3 roky	-26.59%	-45.72%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-21.60%	-44.11%

Investičný tím

Tento podfond je riadený tímom pre európske akcie, ktorého hlavným manažérom je **Andrew Arbuthnott**. Andrew je portfóliom manažérom tímu pre európske akcie od novembra 1999, kedy prišiel do skupiny z edinburghskej firmy Martin Currie a súčasne je vedúcim manažérom i našich portfólií eurozóny a popredných európskych spoločností. Do skupiny Pioneer prišiel zo spoločnosti Martin Currie, kde riadil európske portfólia. Absolvoval dublinskú Trinity College a na dublinskej Univerzity College získal titul MBS. Pri riadení ho podporuje rad analytikov a portfóliom manažérov tvoriacich tím pre európske akcie.

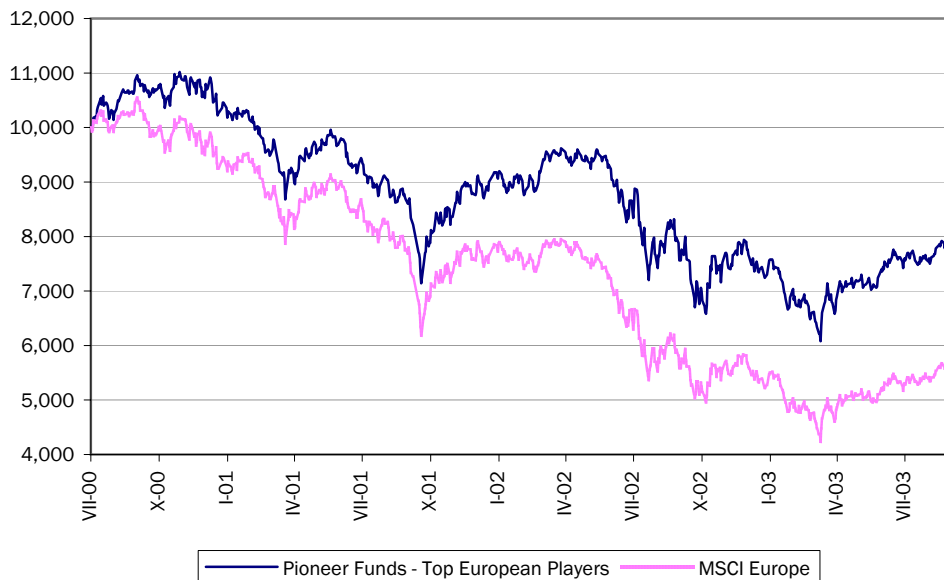
Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať strednodobé až dlhodobé kapitálové zhodnotenie investovaním minimálne dvoch tretín aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami súvisiacich cenných papierov emitovaných podnikmi so strednou a veľkou kapitalizáciou založenými, podnikajúcimi alebo ziskavajúcimi minimálne dve tretiny svojich výnosov z Európy. Tento Podfond nemá špecifické sektorové zameranie a investuje do širokej palety sektorov a priemyslových odvetví. Snaží sa navrhovať svoju hodnotu investovaním do vybraných príležitostí identifikovaných Investičným manažérom ako príležitostí s vysokou príťažlivosťou založených na fundamentálnej hodnote spoločnosti.

Zloženie benchmarku (váženého indexu)⁵

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%

Vývoj investície 10 000 EUR do podielových listov kategórie E od 04/07/00 do 31/08/03



Mesačný komentár

Európske akciové trhy vykázali v auguste zisky vedené pokračujúcim zotavovaním cyklických a priemyselných akcií. Sila amerického dolára zmenšila obavy z nižších exportných výnosov a prospela európskemu akciovému trhu.

Výkonnosť portfólia profitovala z rozhodnutia podväziť sektor poisovníctva, ktorý podal slabší výkon ako väčšina trhu. Silná výkonnosť z našich podielov v Nestlé a Diageo (potravinársky sektor, nápoje a tabak) a Nokia (technologický sektor) spôsobila pozitívny prínos. Náš podiel v Porsche (automobilový sektor) podal lepší výkon. Niektoré slabiny v našich podieloch BNP Paribas (bankovníctvo) a Deutsche Boerse (diverzifikované finančné služby) ubrali z výkonnosti. Celkovo portfólio podalo lepší výkon oproti benchmarku. Počas mesiaca sme kúpili nové pozície v Portugal telecom na základe jeho príťažlivého hodnotenia a zdravej finančnej situácie a v Schneider (priemysel) kvôli jeho silnej súvahe a vysokému potenciálu v zlepšujúcom sa obchodnom cykle. Predali sme naše pozície v Indra (sektor technológií) a Scottish Power. Zredukovali sme svoje podiely v Tesco (maloobchod s potravinami) a Compass (stravovanie).

Veríme, že európsky akciový trh je stále atraktívne hodnotený a naďalej ponúka vysoký potenciál v kontexte zlepšujúceho sa globálneho ekonomického prostredia. Sme povzbudení vyhládkami trhu ako celku. Zostávame však skeptickí, že určité oblasti trhu ako napríklad technologický sektor, bude schopný vrátiť sa na úroveň zaznamenanú v roku 2000 a mohli by byť už precenené.

31. august 2003

Výkonnosť fondov v porovnaní s ostatnými fondy Micropal

k 31/08/03	Počet fondov	Poradie	Kvartil
Od začiatku roku	241	106	2
1 rok	228	56	1
2 roky	209	9	1
3 roky	180	12	1
Od založenia benchmarku	177	10	1

Poznámky:

- Všetky údaje sú platné k 31/08/2003.
- Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
- Výnosy benchmarku sa počítajú ako hrubé bez zrážok a poplatkov.
- Uvedené údaje o výkonnosti fondu sa vzťahujú len k podielovým fondom kategórie E. 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. Kategória E je verejne ponúkaná iba v Taliansku. Podrobnosti o ostatných ponúkaných kategóriách podielových listov sú uvedené v Prospektu Pioneer Funds.
- MSCI Europe sa skladá z akcií tvoriacich 60% tržnej kapitalizácie rozvinutých krajín na 14 najväčších kapitálových trhoch európskeho regiónu. Akcie zastúpené v indexe dividendy nevyplácajú. Zdroj: Bloomberg, Reuters. Index nereprezentuje výkonnosť žiadneho fondu Pioneer Investments. Do indexu nie je možné priamo investovať.
- 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 obchodným názvom spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dcérskych spoločností.