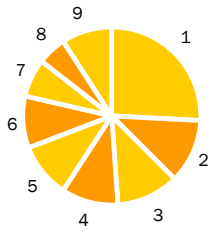
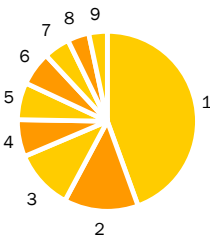


ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	25.79%
2. Energia	11.70%
3. Zdravotníctvo	11.49%
4. Telekomunikácie	10.17%
5. Spotrebný tovar	10.04%
6. Tovar krátkodobej spotreby	9.52%
7. Priemysel	6.76%
8. Materiály	5.35%
9. Ostatné	9.18%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	44.39%
2. Francúzsko	13.36%
3. Švajčiarsko	10.78%
4. Nemecko	6.84%
5. Ostatné	6.48%
6. Taliansko	6.16%
7. Holandsko	4.83%
8. Švédsko	3.80%
9. Fínsko	3.36%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
VODAFONE GROUP PLC	6.55%
HSBC Holdings Plc	4.08%
Shell Transport & Trading Co PLC	3.92%
TotalFinaElf SA	3.53%
UBS AG-REGISTERED	2.88%
AstraZeneca Plc	2.66%
Nokia OYJ	2.57%
Roche Holding AG	2.52%
BNP Paribas	2.25%
BP PLC	2.15%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 30/09/2003	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	-3.74%	-3.88%
3 mesiace	2.17%	1.92%
6 mesiacov	16.94%	16.72%
Od začiatku roku	2.54%	1.83%
1 rok	5.60%	5.37%
2 roky	-21.17%	-22.88%
3 roky	-42.48%	-45.60%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-43.40%	-46.28%

INVESTIČNÝ TÝM

PJ Davies riadi toto portfólio v spolupráci s tímom pre európske akcie. Sektorovo špecializovaní analytici z tímu pre svetové akcie sa zameriavajú špeciálne na európske spoločnosti. PJ Davies je hlavným analytikom so špecializáciou na sektor spotrebného tovaru. Je koordinátorom pan-európskeho výskumného tímu analytikov sídliacim v Dubline a je zároveň vedúcim skupiny pre globálny sektor spotrebného tovaru. Do skupiny Pioneer Investments nastúpil v roku 2000 zo spoločnosti Irish Life Investment Managers, kde 4 roky pôsobil na pozícii hlavného analytika zodpovedného za sektor globálneho spotrebného tovaru dlhodobej spotreby. PJ absolvoval bakalárske štúdium na Oxfordskej univerzite a v obore financií získal titul MBA.

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 založenými, podnikajúcimi alebo získavajúcimi minimálne dve tretiny svojich výnosov z Európy, ktoré sú vyberané analytikmi skúmajúcimi interné akcie, zamestnávanými Investičným manažérom. Akcioví analytici spoločnosti Pioneer používajú pri analýze prístup typu zdola nahor, ktorý nie je zameraný na špecifický sektor. Spomenutí analytici môžu zároveň pracovať ako Investiční manažéri fondu pre s akciami súvisiace cenné papiere emitované podnikmi, ktoré boli vybraté pomocou analytických techník spoločnosti Pioneer.

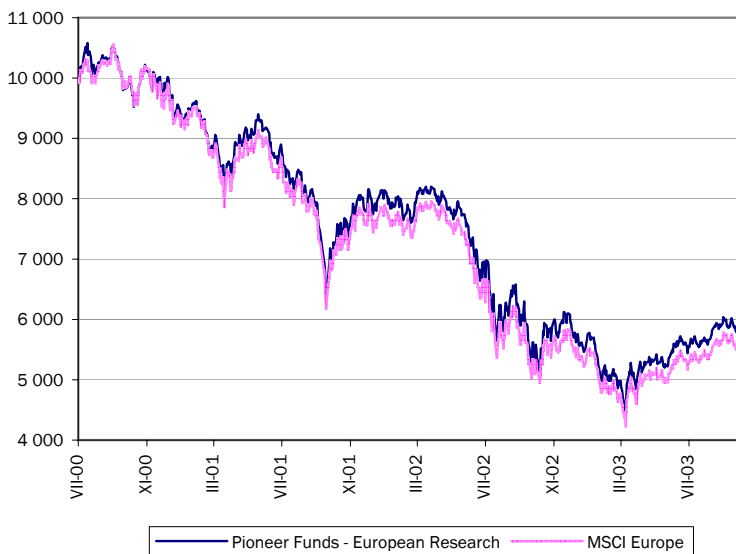
ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	18/12/2000
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	973.79 mil EUR
Hodnota podielového listu	2.79 EUR
Počiatočná 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.)	LU0119366440

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE E



MESAČNÝ KOMENTÁR

Počas štvrtroka európske akciové trhy vykázali mierne zisky spôsobené vzchopením sa cyklických a priemyselných akcií. Zisky v júli a v auguste boli vyvážené koncom septembra, keďže pád ceny amerického dolára znovu podnietil obavy o ziskovosť európskych exportérov.

Portfólio podalo lepší výkon ako je benchmark čoho hlavným faktorom bol silný výber akcií v sektore bankovníctva a telekomunikácií. Naše nadväžené pozície v Portugal Telecom a Vodafone boli úspešné, zatiaľ čo v bankovníctve bol najväčším prispievateľom HSBC. Inde portfólio profitovalo zo silnej výkonnosti Continental (automobily), Rio Tinto (materiály) a CRH (stavebný materiál). Výkonnosť portfólia bola čiastočne vyvážená slabými stránkami Nokia (technológie) a Schering (farmaceutiká) poto, čo výsledky zverejnené v júli neboli dobre prijaté trhom. Slabina Schering bola kompenzovaná zlepšeným výkonom iných podielov farmaceutického sektora vrátane AstraZeneca a Roche. Niektoré slabiny ako Shell Transport a Trading (energia) a BAT (tabakový sektor) tiež vyvážili výkonnosť.

Pri umiestňovaní portfólia na nadchádzajúci štvrtrok sme optimistickí, že dôkazy globálnej hospodárskej obnovy zrychlila tempo a rastúca podnikateľská dôvera bude pozitívna pre európske akciové trhy. Myslíme si, že fáza prehodnocovania tolerancie rizika, ktorá spôsobila zlepšený výkon niektorých vysoko rizikových spoločností už bola v podstate ukončená a náš výber akcií sa zameria na finančne silné a príťažlivo ocenené spoločnosti.

30. september 2003

VÝKONNOSŤ PODFUNDU VS OSTATNÉ FONDY MICROPAL

k 30/09/2003	Počet fondov	Poradie	Kvartil
Od začiatku roku	235	89	2
1 rok	229	84	2
2 roky	204	63	2
3 roky	179	40	1
Od založenia benchmarku	173	48	2

POZNÁMKY

- Všetky údaje sú platné k 30/09/2003.
 - 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 hodnoty 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.
 - 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.
 - 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 svojim 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 nesú verejne ponúkané 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.