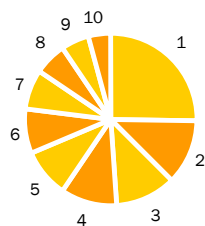


ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	25.26%
2. Energia	12.35%
3. Zdravotníctvo	11.30%
4. Telekomunikácie	10.45%
5. Spotrebný tovar	9.25%
6. Tovar krátkodobej spotreby	8.22%
7. Priemysel	7.63%
8. Materiály	5.97%
9. Energetika a plynárenstvo	5.32%
10. Informačné technológie	4.25%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
VODAFONE GROUP PLC	5.06%
TotalFinaElf SA	4.05%
Roche Holding AG	3.84%
Repsol YPF SA	3.83%
Royal Bank of Scotland Group Plc	3.77%
AstraZeneca Plc	3.42%
Credit Suisse Group	3.12%
BNP Paribas	2.85%
NESTLE SA-REGISTERED	2.70%
Societe Generale	2.53%

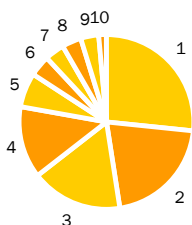
KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/08/2005	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.51%	-0.06%
3 mesiace	9.14%	6.41%
6 mesiacov	10.36%	7.54%
Od začiatku roku	16.57%	13.20%
1 rok	24.29%	21.57%
3 roky	26.69%	24.51%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-17.92%	

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2004	10.1%	9.4%
2003	12.5%	12.9%
2002	-32.6%	-32.7%
2001	-15.3%	-16.7%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	26.53%
2. Francúzsko	20.96%
3. Švajčiarsko	17.05%
4. Nemecko	13.30%
5. Taliansko	6.40%
6. Španielsko	3.84%
7. Švédsko	3.72%
8. Ostatné	3.46%
9. Holandsko	3.38%
10. Nórsko	1.36%

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 Pirondinim. Pán Pirondini začal svoju kariéru v Credito Italiani v roku 1993 na pozícii analytika a portfólio manažéra v divízii správy aktív. 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.

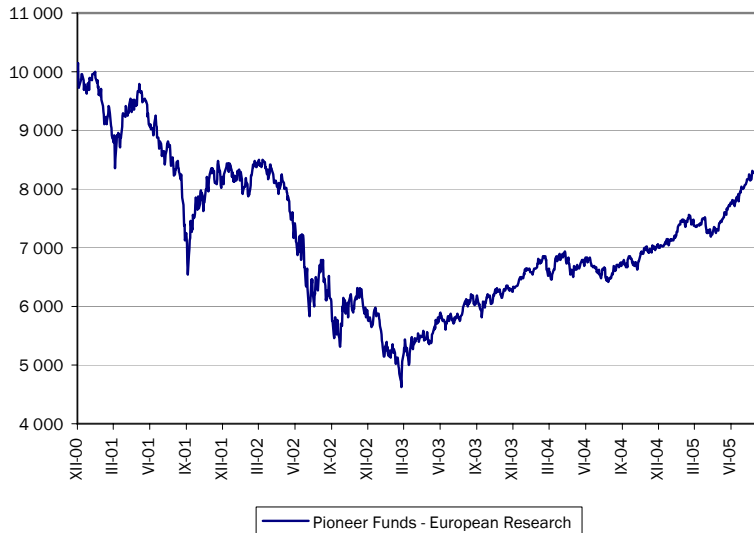
ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	18/12/2000
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	2059.02 mil EUR
Hodnota podielového listu	3.94 EUR
Počiatočná minimálna investícia	250 EUR
Úvodný nákupný poplatok	5.00%
(kat. A, Euro, nedistr.)	
Manažérska odmena	1.50%
(kat. A, Euro, nedistr.)	
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 A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Akciové trhy eurozóny ožili počas štvrtroka po počiatočnom trochu slabšom výkone v apríli. Zisky boli spôsobené silnou výkonnosťou v sektoroch zdravotníctva a technológií. Sektor energií tiež profitoval z pokračujúcej vysokej ceny ropy.

Euro stratilo pozíciu voči americkému doláru a iným menám potom, čo voliči vo Francúzsku a Holandsku odmietli navrhovanú ústavu EÚ. Prieskumy národnej dôvery ukázali určité zlepšenie zložky „súčasná hodnotenie“ vo Francúzsku a Nemecku ku koncu štvrtroka. Avšak úroveň dôvery v eurozónu ako celku ostala na takmer dvojročnom minime. Údaje spotrebiteľskej dôvery potvrdzujú slabý dopyt vo vnútri regiónu. Európska centrálna banka naďalej držala úrokové miery na 2% v súlade s očakávaniami.

V priebehu štvrtroka podalo portfólio mierne lepší výkon. Pozitívna relatívna výkonnosť bola spôsobená výberom akcií vo farmaceutickom sektore. V sektore materiálov náš výber akcií bol úspešný a v sektore energetiky a plynárenstva naše podiely v RWE a E.On podali dobrý výkon.

Výkonnosť bola čiastočne vyvážená relatívne slabším výkonom sektora energií. Naše držania v ENI a Statoil boli silné. Nemali sme však podiely v Shell/Royal Dutch, ktorý prudko stúpol. Výber akcií v priemyselných podnikoch tiež ubral z výkonnosti.

V priebehu obdobia sme kúpili nové pozície v Telekom Austria, RWE a Deutsche Bank. Predali sme naše držania v Enel, BAT a Munich RE.

Úrovně hodnotenia akcií eurozóny sú atraktívne v porovnaní s nízkymi výnosmi dosiahnuteľnými z pevných príjmov. Makroekonomické údaje boli zmiešané a vyhliadky rastu sú stále veľmi mierne. Je veľmi nepravdepodobné, aby úrokové miery eurozóny vzrástli v nastávajúcich mesiacoch, čo by mohlo pomôcť súkromnému sektoru a akciovému trhu.

30. jún 2005

POZNÁMKY

- Všetky údaje sú platné k 31/08/2005.
 - 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 A. Všetky informácie vychádzajú z hodnot 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.
 - 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 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 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 o 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.