

# Pioneer Funds - Top European Players

EURÓPSKE akciové

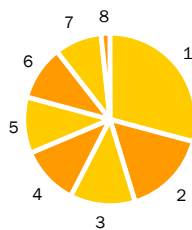
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

USD

31/10/2005

Morningstar Rating<sup>6</sup>:\*\*\*\*, S&P Star Rating<sup>6</sup>:\*\*\*\*, S&P Fund Management Rating<sup>6</sup>:AA

## ROZDELENIE DO SEKTOROV<sup>2</sup>



Sektor	Podiel
1. Financie	29.10%
2. Spotrebný tovar	16.09%
3. Energia	12.37%
4. Materiály	11.12%
5. Priemysel	10.37%
6. Zdravotníctvo	10.27%
7. Telekomunikácie	8.94%
8. Tovar krátkodobej spotreby	1.74%

## DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ<sup>2</sup>

Akcie	Podiel
BP PLC	5.24%
VODAFONE GROUP PLC	5.21%
BNP Paribas	4.73%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.62%
GlaxoSmithKline plc	3.81%
Societe Generale	3.79%
Credit Suisse Group	3.77%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	3.76%
UBS AG-REGISTERED	3.75%
Siemens AG	3.71%

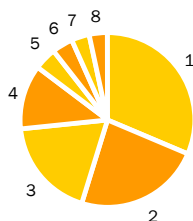
## KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

k 31/10/2005	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	-3.96%	-3.20%
3 mesiace	-2.24%	0.26%
6 mesiacov	4.13%	4.82%
Od začiatku roku	1.87%	1.49%
1 rok	12.74%	13.25%
3 roky	77.99%	62.71%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	62.53%	

## ROČNÉ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

	Vl. Im.	Vážený index
2004	21.6%	17.8%
2003	40.3%	36.2%
2002	-7.1%	-20.9%
2001	-16.8%	-21.2%

## ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTŮ EMITENTA<sup>2</sup>



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	31.25%
2. Francúzsko	23.37%
3. Nemecko	18.64%
4. Švajčiarsko	11.89%
5. Írsko	4.34%
6. Taliansko	3.78%
7. Holandsko	3.41%
8. Španielsko	3.32%

## 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 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. Tento Podfond nie je sektorovo špecifický a môže investovať v širokom rozsahu sektorov a priemyselných odvetví. Vyhľadáva zvýšenie hodnoty investovaním vo vybranom rozsahu príležitostí identifikovaných investičným manažérom, pretože majú vysokú príťažlivosť, ktorá sa opiera o základy spoločnosti.

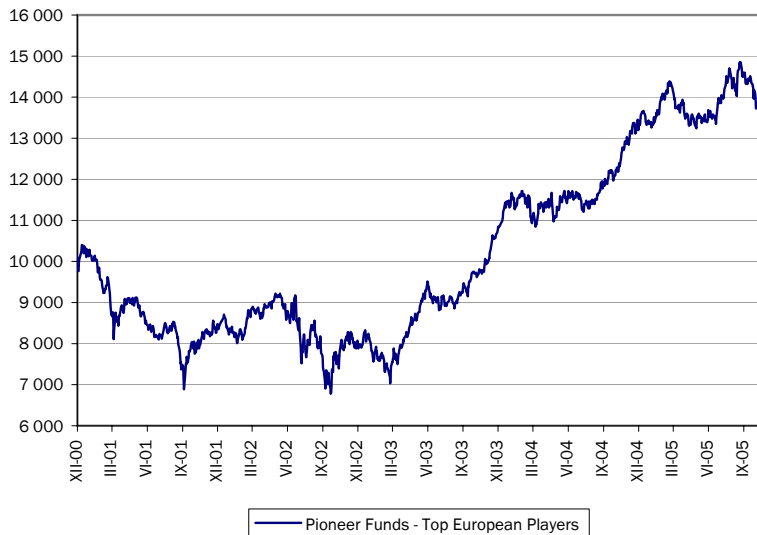
## ZÁKLADNÉ ÚDAJE<sup>1</sup>

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	27/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	5103.55 mil USD
Hodnota podielového listu	6.55 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.)	LU0132195834

## ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)<sup>5</sup>

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%

### VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



### MESAČNÝ KOMENTÁR

V priebehu októbra akciové trhy eurozóny mali záporné výnosy, lebo postoj sa oslabil kvôli obavám z rizika spomalenia spotrebiteľského dopytu a inflačného tlaku vyplývajúceho z vysokých cien energií.

V priebehu obdobia Fondy Pioneer – Špičkoví európski hráči stratili trochu pozíciu voči širšiemu trhu ako dôsledok slabšej výkonnosti niektorých našich podielov v sektore automobilov a materiálov. V sektore automobilov Michelin a Peugeot zverejnili primerané výsledky, ale pripravili opatrné stanoviská o vyhlídkach, čo negatívne ovplyvnilo postoj trhu a stlačilo ceny akcií dolu. V sektore materiálov Lafarge zverejnil nevýrazné výsledky a tiež dal konzervatívne vyhlídky. France Telecom klesli po znížení odhadovaných výnosov a kvôli obavám z výsledkov podnikania v oblasti pevných liniek.

Na druhej strane portfólio profitovalo zo silných výkonností našich podielov v sektore bankovníctva (Societe General a BNP Paris). V diverzifikovaných finančných službách naše podiely v UBS a Credit Suisse boli silné a v sektore liečiv Roche, náš nedávny prírastok do portfólia, bol tiež silný.

Revidovali sme investičné prípady pre akcie v našom portfóliu, ktoré podávali slabé relatívne výkony v nedávnych mesiacoch. Náš záver je, že celkovo slabšia výkonnosť bola dôsledkom zmeny postoja vo vzťahu k relatívne krátkodobému toku správ alebo jednorazových udalostí. Investičné prípady, ktoré sme identifikovali, sú nedotknuté a ponúkajú rast. Urobili sme určité úpravy v portfóliu tým, že sme pridali množstvo akcií, kde môžeme identifikovať faktory rastu zisku ako sú WPP (médiá) a Syngenta (materiály). Zrušili sme pozície v GlaxoSmithKline, AstraZeneca (liečivá) a Vodafone (telekomunikácie).

Sme presvedčení, že európsky akciový trh ostane solídny a podporovaný úrovňami hodnotenia, ktoré sú nenáročné, a vysokou úrovňou dividendových výnosov. Nedávne zvýšené obavy trhu z cien energií a mierneho oslabenia US dolára, bude mať pravdepodobne za následok miernejšiu výkonnosť v budúcnosti.

31. október 2005

### POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/10/2005. Informácie týkajúce sa „Desiatich najväčších akciových investícií“, „Rozdelenie do sektorov“ a „Rozdelenie podľa štátu emitenta“ sa vzťahujú k portfóliu fondu, ktoré 60 dní predchádzalo konci mesiaca.
  2. Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
  3. Výnosy benchmarku sa 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 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.
  5. MSCI Europe sa skladá z akcií tvoriacich 60% tržnej kapitalizácie rozvinutých krajín na 14 najväčších kapitálových trhoch európskeho regiónu. Akcie zastúpené v indexe dividendy nevyplývajú. Zdroj: Bloomberg, Reuters. Index nereprezentuje výkonnosť žiadneho fondu Pioneer Investments. Do indexu nie je možné priamo investovať.
  6. Zdroj: Ratingová agentúra 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 kolísaf, 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](http://www.pioneerinvestments.sk).

Pioneer Investments je obchodné označenie spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dcérskych spoločností.