

Pioneer Funds - Top European Players

EURÓPSKE akciové

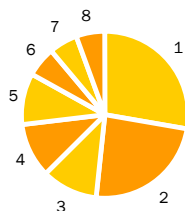
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

EUR

31/03/2006

Morningstar Rating⁶:****, S&P Star Rating⁶:***, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	27.73%
2. Spotrebný tovar	24.01%
3. Energia	10.68%
4. Materiály	10.58%
5. Priemysel	9.94%
6. Zdravotníctvo	6.04%
7. Ostatné	5.58%
8. Tovar krátkodobej spotreby	5.44%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
BP PLC	4.98%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.82%
BNP Paribas	4.49%
Credit Suisse Group	4.19%
TNT NV	4.17%
Barclays PLC	3.58%
CRH Plc	3.51%
Roche Holding AG	3.37%
Carrefour SA	3.37%
WPP Group Plc	3.23%

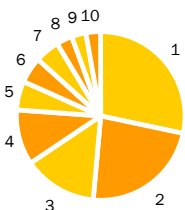
KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/03/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	2.23%	1.96%
3 mesiace	9.00%	7.35%
6 mesiacov	13.43%	11.50%
Od začiatku roku	9.00%	7.35%
1 rok	28.40%	26.19%
3 roky	98.15%	86.49%
5 rokov	38.96%	1.84%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	22.05%	-14.16%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2005	24.5%	22.8%
2004	12.9%	9.4%
2003	16.1%	12.9%
2002	-20.8%	-32.7%
2001	-12.8%	-16.7%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	28.28%
2. Francúzsko	23.23%
3. Nemecko	13.99%
4. Švajčiarsko	10.72%
5. Holandsko	5.37%
6. Írsko	5.19%
7. Ostatné	4.68%
8. Španielsko	3.01%
9. Švédsko	2.88%
10. Taliansko	2.65%

INVESTIČNÝ TÍM

Tento podfond je riadený tímom pre európske akcie, ktorého hlavným manažérom je Andrew Arbuthnott. Andrew je portfólio 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 portfólio 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 ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	18/12/2000
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	5788.67 mil EUR
Hodnota podielového listu	6.42 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.)	LU0119366952

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.



Pioneer Funds - Top European Players

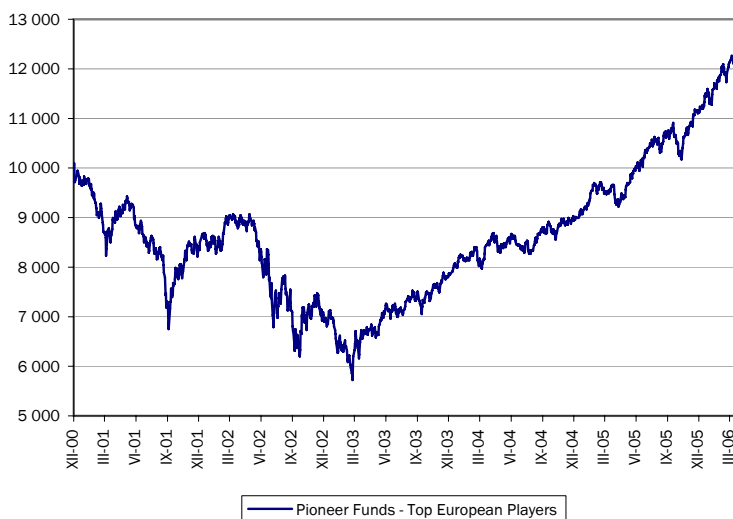
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

EUR

EURÓPSKE akciové

31/03/2006

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Naše portfólio podalo v priebehu prvého štvrťroka lepší výkon ako jeho benchmark vďaka úspešnému výberu akcií. Boli sme svedkami silného príspevku nášho podielu v sektore automobilov, kde pozície v Porsche a Continental prudko stúpili. Aj naše rozhodnutia o výbere akcií v sektore materiálov sa ukázali prospešnými pre výnosy. Náš podiel v Lafarge sa zhodnotil vďaka ročným výsledkom, ktoré boli lepšie, než sa očakávalo a vďaka plánu reštrukturalizácie, ktorý vypracoval manažment. V sektore materiálov náš hlavný podiel v CRH podal tiež dobrý výkon s podporou solídnych výsledkov a pozitívnych vyhládok. Na druhej strane boli výnosy portfólia znížené slabými cenami akcií Carnival Corporation, prevádzkovateľa výletných lodí, nakoľko obnovené zvýšenie cien ropy znížilo jeho zisky za prvý štvrťrok, zatiaľ čo náš podiel vo France Telecom sa oslabil. Výkonnosť portfólia v priebehu marca profitovala z nášho rozhodnutia o výbere akcií v sektoroch automobilov, potravín/nápojov/tabaku a bankovníctva. Bolo to však vyvážené negatívnym výberom akcií v oblastiach energií, tovaru dlhobehej spotreby a diverzifikovaných finančných služieb.

V priebehu prvého štvrťroka sme urobili množstvo zmien v štruktúre portfólia na úrovni akcií. Predali sme našu pozíciu v Deutsche Bank, keďže silná výkonnosť obmedzila potenciálny rast po našu cieľovú cenu akcií. Tiež sme sa rozhodli dosiahnuť zisk z nášho podielu v Syngenta. Novými prírastkami do portfólia boli George Wimpey, britská stavebná firma, DNB Nor, nórská banka, Ericsson (telekomunikačné zariadenia) a BASF (materiály).

Ostávame optimistickí pokiaľ ide o vyhládky európskeho akciového trhu, ale uvedomujeme si, že akcie čelia určitým ťažkostiam vrátane stúpajúcich úrokových mier a cien ropy. Avšak vďaka silnému rastu výnosov ostávajú hodnotenia atraktívnymi oproti pevnému príjmu a európske akcie naďalej ponúkajú solídne dividendové výnosy.

31. marec 2006

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/03/2006. 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 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. Podrobnosti o ostatných ponúkaných kategóriách podielových listov sú uvedené v Prospekte 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 nevyplácajú. Zdroj: Bloomberg, Reuters. Index nereprezentuje výkonnosť žiadneho fondu Pioneer Investments. Do indexu nie je možné priamo investovať.
 6. 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 svojimi finančnými poradcami 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.