

Pioneer Funds - European Research

Pioneer Funds - európsky akciový - analytický

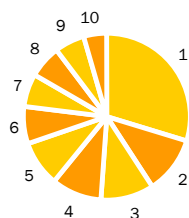
USD

EURÓPSKE akciové

31/03/2006

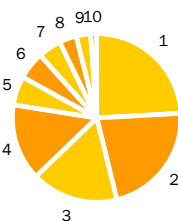
Morningstar Rating⁶:***, S&P Star Rating⁶:***, S&P Fund Management Rating⁶:A

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	29.75%
2. Energia	11.21%
3. Zdravotníctvo	10.18%
4. Spotrebný tovar	9.80%
5. Priemysel	8.82%
6. Materiály	7.08%
7. Telekomunikácie	6.43%
8. Tovar krátkodobej spotreby	6.38%
9. Energetika a plynárenstvo	5.87%
10. Informačné technológie	4.48%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	24.03%
2. Francúzsko	22.12%
3. Švajčiarsko	16.59%
4. Nemecko	14.88%
5. Taliansko	5.45%
6. Švédsko	5.38%
7. Ostatné	4.25%
8. Španielsko	3.53%
9. Holandsko	2.65%
10. Rakúsko	1.12%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	27/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	3729.97 mil USD
Hodnota podielového listu	5.57 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.)	LU0132185280

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
Credit Suisse Group	3.93%
Royal Bank of Scotland Group Plc	3.84%
TotalFinaElf SA	3.81%
BNP Paribas	3.65%
Repsol YPF SA	3.50%
Roche Holding AG	3.10%
Barclays PLC	2.79%
RWE AG	2.74%
AstraZeneca Plc	2.69%
Communications Equipment	2.63%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/03/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	3.34%	3.49%
3 mesiace	10.52%	10.14%
6 mesiacov	13.91%	11.92%
Od začiatku roku	10.52%	10.14%
1 rok	20.82%	17.50%
3 roky	112.60%	106.82%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	56.46%	50.24%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2005	9.8%	7.5%
2004	18.6%	17.8%
2003	35.8%	36.2%
2002	-20.8%	-20.9%
2001	-21.7%	-21.2%

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 Pironinim. Pán Pironini začal svoju kariéru v Credito Italiani v roku 1993 na pozícii analytika a portfólio manažéra v divízii správy aktiv. Hlavným vedúcim tímu akciových analytikov sa stal v roku 1999.

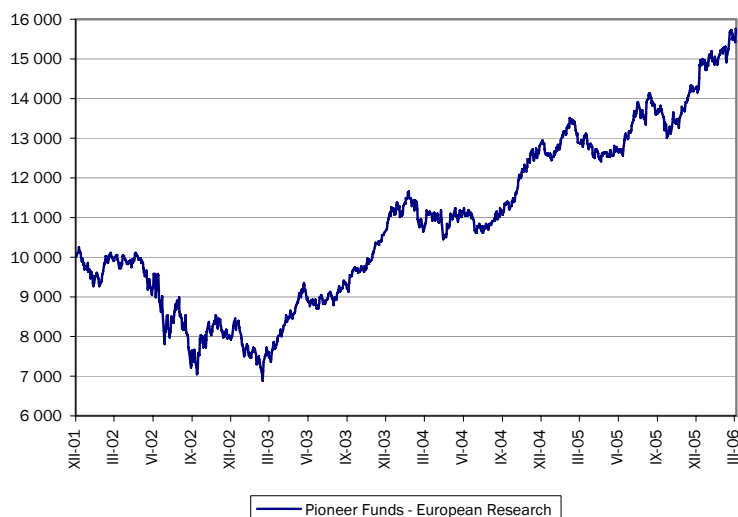
INVESTIČNÝ CIEĽ

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 vybraté 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.

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100.00%

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Európske akciové trhy zaznamenali v prvom štvrtroku silné pozitívne výnosy. Negatívny dopad cien ropy, ktoré stúpali vďaka napätiu z jadrového programu Iránu, bol vyvážený zvýšenými špekuláciami o fúziách a akvizíciách (M&A) a optimizmom investorov pokiaľ ide o zrýchľujúci sa rast ekonomiky.

V prvom štvrtroku Fondy Pioneer – Európske výskumné podali lepší výkon ako ich benchmark. Hlavným zdrojom relatívnej lepšej výkonnosti bol výber akcií v sektore telekomunikačných služieb. Pozitívne výnosy našich podielov vo FastWeb a Inmarsat viac než kompenzovali slabú cenu akcií France Telecom. V sektore bankovníctva sme profitovali z našich pozícií v Societe Generale a BNP Paribas, zatiaľ čo v sektore maloobchodu naša angažovanosť v Carrefour a Boots sa ukázala úspešnou. Portfólové výnosy boli znížené slabými cenami akcií Swiss Reinsurance (poistovníctvo) a slabšou výkonnosťou Ericsson (IT hardvér) a Carnival (spotrebiteľské služby).

Portfólio je viac zamerané na švajčiarske a francúzske trhy, pričom je podvážené v britských akciách. V priebehu prvého štvrtroka sme predali naše podiely v Logitech, Cap Gemini, Credit Agricole, Bellway, Burberry a Oriflame Cosmetics. Otvorili sme nové pozície vo Fresenius Medical, SAP, Soitec, Reckitt Benckiser a Wimpey.

Ostávame pozitívni pokiaľ ide o vyhliadky 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. Z globálneho pohľadu ostáva makroekonomické prostredie priaznivé pre akciové trhy, s tendenciou pokračujúceho pozitívneho rastu. Je pravdepodobné, že nasledujúce roky úspešného znižovania nákladov a reštrukturalizácie môžu spomaliť tempo rastu výnosov v roku 2006, ale ostanú v pozitívnej oblasti a myslíme si, že hodnotenia to vzali do úvahy. Akciové trhy môžu naďalej profitovať zo spätného odkupu akcií a akvizíčnej aktivity a fúzií.

31. marec 2006

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/03/2006.
 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. 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.
 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 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 Unibank, 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.