

Pioneer Funds - Top European Players

EURÓPSKE akciové

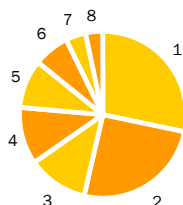
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

EUR

31/07/2006

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

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	28.40%
2. Spotrebný tovar	25.21%
3. Priemysel	11.57%
4. Energia	11.10%
5. Zdravotníctvo	9.58%
6. Materiály	6.92%
7. Ostatné	4.02%
8. Energetika a plynárenstvo	3.20%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
BP PLC	5.26%
BNP Paribas	5.03%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.91%
Credit Suisse Group	4.46%
Roche Holding AG	4.20%
TNT NV	4.18%
Barclays PLC	3.55%
CRH Plc	3.30%
E.ON AG	3.20%
AstraZeneca Plc	3.17%

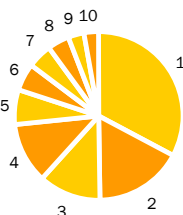
KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/07/2006	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.65%	1.62%
3 mesiace	-4.48%	-3.26%
6 mesiacov	1.31%	1.05%
Od začiatku roku	4.92%	4.51%
1 rok	11.96%	13.27%
3 roky	63.49%	52.50%
5 rokov	36.73%	0.74%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	17.49%	-16.44%

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	32.86%
2. Nemecko	16.83%
3. Francúzsko	11.87%
4. Švajčiarsko	11.70%
5. Ostatné	6.76%
6. Írsko	5.22%
7. Švédsko	4.75%
8. Holandsko	4.18%
9. Španielsko	3.03%
10. Taliansko	2.80%

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	5381.06 mil EUR
Hodnota podielového listu	6.18 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

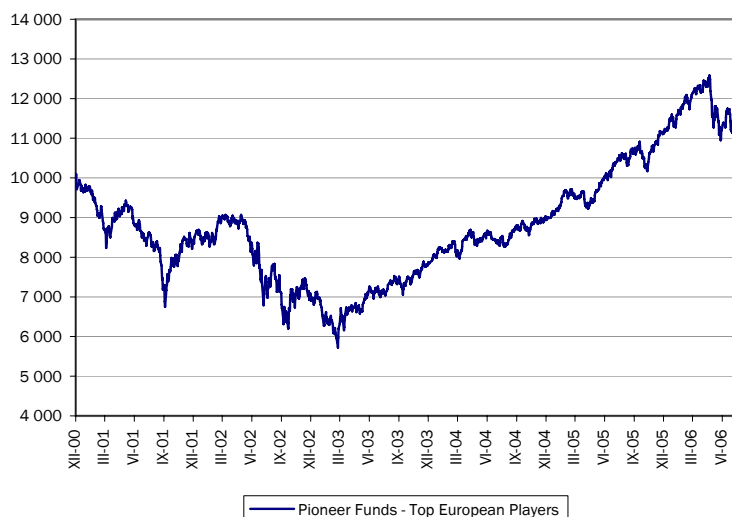
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

EUR

EURÓPSKE akciové

31/07/2006

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

V júli európske akciové trhy mierne rástli uprostred hlásení firiem za druhý štvrťrok, ktoré presiahli očakávania, publikovania silných európskych hospodárskych dát a mierneho zníženia nechuti riskovať na globálnych finančných trhoch.

Portfólio podalo v priebehu júla slabšiu výkonnosť v porovnaní s benchmarkom. Relatívne výnosy boli negatívne ovplyvnené v priebehu mesiaca, nakoľko náš výber akcií v sektorech materiálov a priemyselných podnikov sa ukázal neužitočným. Naša pozícia v nadnárodnom priemyselnom podniku Siemens bola hlavným faktorom podvýkonnosti. V materiáloch naše podiely v CRH, BASF a Rio Tinto podali slabšiu výkonnosť a ovplyvnili výnosy portfólia. Náš podiel vo výrobcovi automobilov Peugeot tiež znížil relatívnu výkonnosť portfólia, keďže spoločnosť ohlásila slabšie čisté zisky vzhľadom na jej náročné prevádzkové prostredie.

Pokiaľ ide o pozitívne akcie, náš výber v sektore liečiv prospel portfóliu. Najmä Shire priniesol silný príspevok k relatívnym portfóliovým výnosom. Náš podiel v Roche bol tiež pozitívny, nakoľko spoločnosť uverejnila výsledky prvého polroka, ktoré predčili očakávania vďaka čiastočne prísny opatreniam v kontrole nákladov. Zrušili sme našu pozíciu v Lafarge a vo France Telecom. Znížili sme našu angažovanosť v Peugeot a zredukovali sme naše pozície v Rio Tinto (materiály) a Societe Generale (banky).

V priebehu júla sme otvorili novú pozíciu v OPAP, gréckom prevádzkovateľovi lotérií, ktorý veríme, že ponúka atraktívny potenciál rastu vzhľadom na jeho silnú pozíciu na trhu a plány rastu. Hodnotenie akcií je tiež podporované vysokými dividendovými výnosmi.

Celkovo európske firemné základy ostávajú zdravými a manažerské tímy sa naďalej snažia zlepšiť hodnotu pre akcionárov prostredníctvom akvizícií, reštrukturalizácie alebo vrátením nadmernej hotovosti cez dividendy alebo spätný odkup akcií. I keď nedávna nervozita trhu znepokojila niektorých investorov, sme presvedčení, že ekonomické pozadie ostáva celkovo pozitívne pre európske firmy pre ich ďalší pokrok.

31. júla 2006

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/07/2006. 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 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 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 manažerskými 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.