

# Pioneer Funds - Top European Players

EURÓPSKE akciové

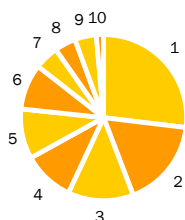
USD

Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

31.7.2007

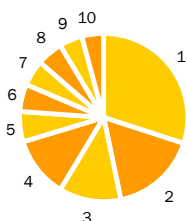
Morningstar Rating<sup>6</sup>:\*\*\*, S&P Fund Management Rating<sup>6</sup>:AA

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



Sektor	Podiel
1. Financie	27,02%
2. Spotrebný tovar	17,25%
3. Priemysel	12,63%
4. Energia	10,13%
5. Zdravotníctvo	9,68%
6. Materiály	8,85%
7. Telekomunikácie	4,61%
8. Informačné technológie	4,27%
9. Energetika a plynárenstvo	4,05%
10. Tovar krátkodobej spotreby	1,51%

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



Štát	Podiel
1. Veľká Británia	29,98%
2. Nemecko	16,57%
3. Švajčiarsko	12,10%
4. Ostatné	11,61%
5. Francúzsko	5,87%
6. Švédsko	5,29%
7. Írsko	5,08%
8. Holandsko	4,79%
9. Španielsko	4,53%
10. Grécko	4,18%

## ZÁKLADNÉ ÚDAJE<sup>1</sup>

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	27/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	7843.58 mil USD
Hodnota podielového listu	9.62 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

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

Akcie	Podiel
BP PLC	4,28%
ALLIANZ AG-REG	3,54%
NATIONAL GRID PLC	3,48%
Royal Bank of Scotland Group Plc	3,39%
Siemens AG	3,22%
Persimmon Plc	3,12%
Danske Bank A/S	2,72%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	2,68%
Roche Holding AG	2,68%
DaimlerChrysler AG	2,57%

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

k 31/07/2007	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	-3,22%	-2,20%
3 mesiace	-3,90%	-1,37%
6 mesiacov	4,00%	7,42%
Od začiatku roku	5,48%	8,00%
1 rok	22,08%	24,39%
3 roky	78,81%	79,52%
5 rokov	147,94%	127,66%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	138,71%	39,64%

## ROČNÉ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

	Vl. Im.	Vážený index
2006	31,2%	30,2%
2005	8,1%	6,5%
2004	21,6%	17,8%
2003	40,3%	36,2%
2002	-7,1%	-20,9%
2001	-16,8%	-21,2%

## 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 edinburgskej 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.

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

Trh	Index	Váha
Európske akcie	MSCI Europe	100,00%

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

# Pioneer Funds - Top European Players

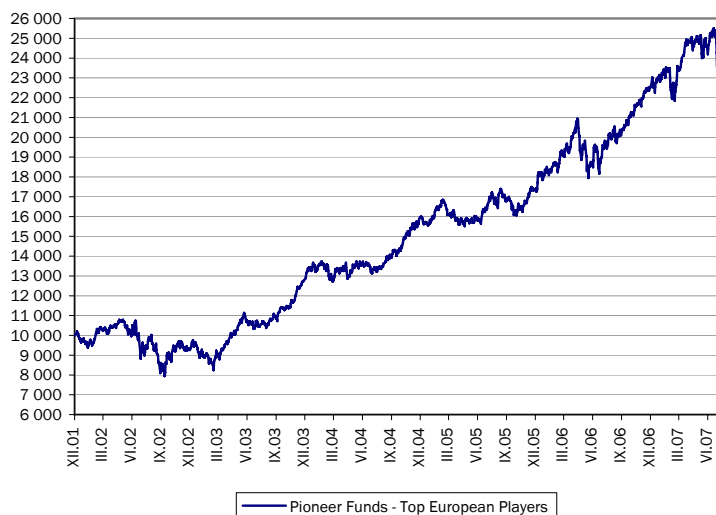
Pioneer Funds - európsky akciový - top spoločnosti

USD

EURÓPSKE akciové

31.7.2007

## VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



## MESAČNÝ KOMENTÁR

Európske akciové trhy sa ku koncu júla oslabili, nakoľko prekonané ťažkosti v sektore sub-prime úverovania v USA viedli ku korekcii úverových trhov, ktoré sa rozšírili na akcie. V Európe ostalo makroekonomické pozadie zdravé a naznačujúce rast nad trendom. Fond Pioneer – Top European Players podal v júli slabší výkon ako jeho benchmark hlavne kvôli neúspešnému výberu akcií v sektore priemyselných podnikov a financií. V priemyselných podnikoch náš podiel v Siemens sa oslabil v mierne neuspokojivých výsledkoch druhého štvrtroka. Aj v tomto sektore náš podiel vo Wolsley sklamal, nakoľko jeho výsledky vykázali zhoršenie vo výnosoch vďaka angažovanosti na americkom trhu s bytmi. Banky boli kľúčovou oblasťou slabého výkonu našich finančných akcií. Celkovo naša angažovanosť vo veľkých medzinárodne diverzifikovaných bankových skupinách ako Royal Bank of Scotland, Societe Generale a BNP Paribas sa zhoršila v nedávnom rozruhu na úverovom trhu. Napriek tomu naša angažovanosť v škandinávskych bankách (Danske Bank a DNB NOR) sa ukázala trochu defenzívnu vďaka ich prísnejšiemu prevádzkovému zameraniu. V diverzifikovaných finančných službách UBS a Credit Suisse zažili ďalší negatívny mesiac, keďže investori sa obávali aký bude mať dopad americké sub-prime úverovanie na štrukturované produkty. Nakoniec, k pozitívnym oblastiam pre výkonnosť patril sektor automobilov. Ako dôsledok súčasných trhových ťažkostí, akcie môžu prejsť určitou rotáciou a dosiahnuť výnosy z kvalitných, nízko rizikových investícií ako hodnotových voči rastovým a veľkých firiem voči malým a stredným. Rast úverových spreadov zvýši finančnú prekážku pre rozpracované fúzie a akvizície a LBO obchody. Tieto transakcie boli hlavnou oporou pre akciové trhy v posledných štvrtrokoch. Je pravdepodobné, že do budúcnosti tento stimul sa zmierni. I keď stále dbáme na rozvoj úverových trhov, veríme však, že nedávne udalosti odrážajú náhle prehodnotenie rizika investormi ako aj technické faktory skôr než dôležité zmeny v spoločnostiach, alebo ekonomických základoch, ktoré podľa nášho názoru ostávajú solídne.

31. júla 2007

## POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/07/2007. 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 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 nevyplácajú. 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 svojím 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 štátoch, 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.