

USD A Nedistribované



Akcie Európa

Základné údaje

| | |
|--|--------------|
| ISIN | LU0132185280 |
| Sídlo | Luxembursko |
| Hodnota fondu (mil.) | \$2 055,5 |
| Zahájenie činnosti fondu | 4. 7. 2000 |
| Zahájenie výpočtu vl. kapitálu (Kategória A) | 27. 12. 2001 |

Poplatky a náklady

| | |
|-----------------------------|------------|
| Počiatkový nákupný poplatok | max. 5,00% |
| Manažerský poplatok | 1,50% |

Benchmark

| Názov | % |
|-------------|-----|
| MSCI Europe | 100 |

Kumulatívne výnosy

| k 28. XI 2008 | Fond % | Benchmark % |
|------------------|--------|-------------|
| 1 mesiac | -7,4 | -7,2 |
| 3 mesiace | -38,3 | -38,1 |
| Od začiatku roka | -50,8 | -50,8 |
| 1 rok | -51,7 | -51,6 |
| 3 roky p.a. | -10,4 | -9,7 |
| 5 rokov p.a. | -0,6 | -0,7 |

Výnosy za kalendárny rok

| | Fond % | Benchmark % |
|------|--------|-------------|
| 2007 | 9,4 | 10,9 |
| 2006 | 29,2 | 30,2 |
| 2005 | 9,8 | 6,5 |
| 2004 | 18,6 | 17,8 |

Posledná aktualizácia

k dátumu 28. novembra 2008

| | |
|------------|------|
| Hodnota PL | 3,50 |
|------------|------|

Investičný cieľ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať kapitálové zhodnotenie v strednodobom až dlhodobom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojich čistých aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených nástrojov vydaných spoločnosťami, ktoré boli založené, pôsobia alebo si odvodzujú dve tretiny svojho príjmu v Európe, ktoré vyberajú analytici interného akciového výskumu, ktorých zamestnáva investičný manažér. Akcioví analytici Pioneer Investments využívajú investičný proces, ktorý je aktívny, implózný (bottom-up) a opiera sa o výskum. Proces je riadený základným výskumom a nie je sektorovo špecifický.

Rozdelenie do sektorov

| Sektor | % |
|----------------------------|------|
| Financie | 20,6 |
| Petrochémia | 13,0 |
| Tovar krátkodobej spotreby | 12,1 |
| Zdravotníctvo | 12,1 |
| Tovar dlhodobej spotreby | 10,2 |
| Priemysel | 9,8 |
| Verejné služby | 7,9 |
| Telekomunikácia | 7,2 |
| Suroviny | 6,7 |
| Ďalší | 0,3 |

10 najväčších pozícií

| Názov | Sektor | Krajina | % |
|-------------------------|----------------------------|---------|-----|
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | Petrochémia | GB | 4,9 |
| BP PLC | Petrochémia | GB | 4,3 |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS | Tovar dlhodobej spotreby | FR | 3,7 |
| ROCHE HOLDING AG | Zdravotníctvo | CH | 3,7 |
| ROYAL KPN NV | Telekomunikácia | NL | 3,3 |
| VODAFONE GROUP PLC | Telekomunikácia | GB | 3,3 |
| NOVARTIS AG | Zdravotníctvo | CH | 3,2 |
| NESTLE SA | Tovar krátkodobej spotreby | CH | 2,8 |
| BNP PARIBAS | Financie | FR | 2,7 |
| Unilever PLC | Tovar krátkodobej spotreby | GB | 2,5 |

Rozdelenie podľa krajiny emitenta

| Krajina | % |
|--------------------|------|
| Spojené kráľovstvo | 36,8 |
| Švajčiarsko | 13,9 |
| Francúzsko | 13,6 |
| Nemecko | 11,4 |
| Holandsko | 6,5 |
| Taliansko | 5,9 |
| Španielsko | 4,1 |
| Nórsko | 2,4 |
| Švédsko | 1,6 |
| Ďalší | 3,7 |

Analýza portfólia

| | |
|----------------------------------|-------|
| Celkový počet pozícií | 97 |
| Aktíva v 10 najväčších pozíciách | 34,4% |

Ocenenie investície

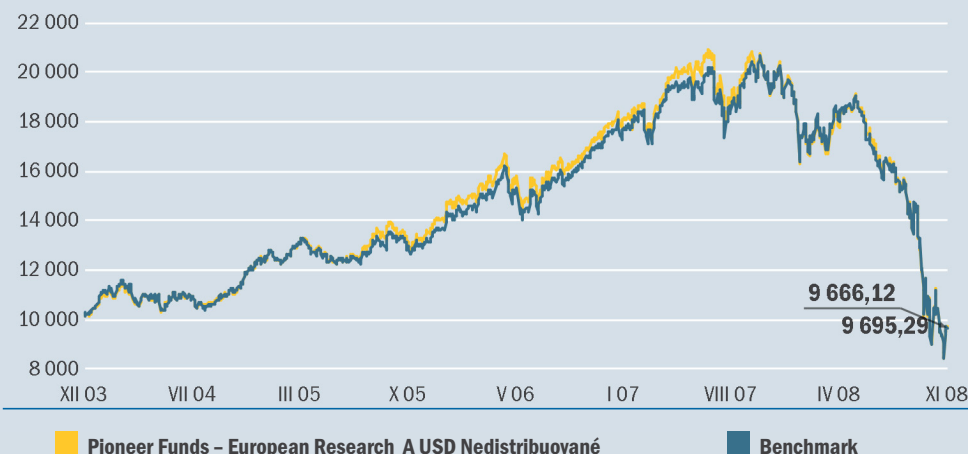
| | |
|----------------|-------|
| Cena/účtovná | 2,07 |
| Cena/zisky | 11,19 |
| Cena/cash flow | 7,24 |

Analýza rizík

| | |
|------------------------------|--------|
| Štandardná odchýlka (3 roky) | 20,50% |
| Sharpe ratio (3 roky) | Neg |
| Alfa | -1,43% |
| Beta | 1,0225 |
| R-Squared | 0,9876 |



Vývoj investície 10 000 USD



Investičný tím

Máme tímový prístup v súvislosti s riadením portfólií akciového výskumu. Naši akcioví analytici riadia portfóliá výskumu priamo implementovaním svojich najlepších investičných ideí opierajúcich sa o ich nezávislý výskum majetku. Toto portfólio kontroluje vedúci európskeho výskumu akcií Jeremy James. Jeremy nastúpil do Pioneer Investments v roku 1999. V roku 2002 bol menovaný piatym "Najlepším európskym manažérom fondov alebo analytikom buyside" spoločnosťou Extel, umiestnený medzi všetkými buyside profesionálmi v Európe.

Poznámky

Uvedené údaje o výkonnosti sú v USD a boli prevedené zo základnej meny Podfondu, čo je euro.
 „Posledná HVK“ sa vzťahuje k HVK o 18.00 SEČ v posledný pracovný deň pred dňom publikácie.
 Pokiaľ nie je uvedené inak sú všetky informácie platné k 28. novembra 2008.
 Údaje analýzy rizík vychádzajú z Podielových listov Kategórie E, ktoré sa ponúkajú na verejný predaj iba v Taliansku.
 Pioneer Funds – European Research („Podfond“) je podfondom Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s niekoľkými samostatnými podfondami založenými podľa zákonov Luxemburského veľkovejvodstva. Podielové listy Podfondu nemôžu byť verejne ponúkané na predaj ani v Spojených štátoch amerických, ani na žiadnom z ich teritórií alebo území podliehajúcich ich jurisdikcii, ani osobám zo Spojených štátov amerických alebo v prospech týchto osôb. Žiadne podiely ani produkty nebudú ponúkané v jurisdikciách, v ktorých nie je povolené ich ponúkať, doporučovať ani predávať, ani osobám, v ktorých prospech je realizovanie takýchto ponúk, doporučení alebo predajov nezákonné. Všetky kategórie podielových listov nie sú k dispozícii vo všetkých krajinách.
 Uvedené údaje o výkonnosti sa týkajú len podielových listov Kategórie A a vychádzajú z hodnoty PL bez poplatkov. Podrobné informácie o ďalších Kategóriách podielových listov nájdete v prospekte.

Upozornenie

Pokiaľ nie je uvedené inak, informácie obsiahnuté v tomto dokumente pochádzajú od Pioneer Investments. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky stanoviská tu vyjadrené stanoviskami Pioneer Investments. Tieto stanoviská sa môžu kedykoľvek meniť v závislosti od trhových a iných podmienok, a nikdy nie je možné zaručiť, či určité štáty, trhy alebo odvetvia vykážu takú výkonnosť, aká sa pôvodne očakávala.
 Výkonnosť minulých období nezaručuje výsledky fondu v budúcnosti. Investície zahŕňajú určité riziká, vrátane rizík politických a menových. Návratnosť investície a hodnota kapitálu môžu zaznamenať rast aj pokles, a tieto výkyvy môžu vyústiť aj v stratu celého investovaného kapitálu. Pred investovaním by si každý investor mal dôkladne prečítať prospekt. Tento materiál nie je prospekt a nepredstavuje ponuku podielových listov investičných fondov. Dodatočné informácie o Podfondoch/Fondoch nájdete v prospekte a/alebo prípadne zjednodušenom prospekte, ktorý na požiadanie zadarmo poskytne Pioneer Global Investments Limited, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2. Tel. + 353 1 480 2000. Fax + 353 1 449 5000.
 Tento dokument nie je určený maloobchodným klientom. Maloobchodní klienti by sa na tento dokument nemali v žiadnom prípade spoliehať, ani by im nemal byť poskytovaný. Len pre maklérov/obchodníkov, nie je určený širokej verejnosti.
 Obsah tohto dokumentu schválila spoločnosť Pioneer Global Investments Limited.
 Pioneer Investments je obchodný názov skupiny spoločností Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Komentár

Európske akciové trhy zažili neobvyklú kolísavosť v priebehu štvrtroka, nakoľko plnú silu úverovej krízy pocítoval celý svet. Zlyhanie, alebo takmer zlyhanie veľkých finančných inštitúcií vyústilo do takej úrovne nechuti riskovať, ktorá účinne zmrazila normálne fungovanie finančných trhov a takmer spôsobila vážne systematické zlyhanie. Mimoriadna kolísavosť a rozsiahle obavy vyústili do iracionálnych pohybov cien. Odozva centrálnych bánk, mohutné injekcie likvidity a napokon návrh štátnych orgánov USA na vytvorenie prostriedku na odstránenie nelikvidných aktív z bilancii bánk podčiarkli vážnosť situácie.

Pioneer Funds – European Research podal slabší výkon ako jeho benchmark, keď výkonnosť znížil neúspešný výber akcií. Podiely v materiáloch utrpeli najviac, lebo trh zažil odklon od akcií spojených s komoditami. Akcie v sektore energií znížili výkonnosť kvôli klesajúcim cenám ropy. Stratili sme pozíciu vo financiách, ale stále uprednostňujeme vysoko kvalitné finančné akcie so silnou licenciou a solídnu vkladovú základňou ako sú BNP Paribas a Société Générale. Tieto firmy prispeli k výkonnosti v priebehu štvrtroka. Naše podiely v Porsche v rámci sektora automobilov a komponentov znížili výkonnosť kvôli klesajúcemu predaju automobilov USA a v Európe.

Na druhej strane podiely v tovaroch krátkodobej spotreby prispeli. Naša pozícia v malopredajcovi so sídlom v Portugalsku Jeronimo Martins podporila výkonnosť po vykázani výsledkov prvého polroka v júli, ktoré boli lepšie, než sa očakávalo. Na úrovni akcií Novartis, Roche a Shire tiež prispeli k výkonnosti v sektore zdravotníctva.

Očakávame, že kolísavosť trhu pretrvá a ostávame naďalej obozretní pokiaľ ide o výhľad európskej ekonomiky, kde vyššie úrokové miery a klesajúci rast poukazuje na pokračujúce ťažkosti. Veríme, že hodnotenia akcií, ktoré už boli na atraktívnych úrovniach, by mali poskytnúť väčšiu podporu. V portfóliu sa naďalej zameriavame na fundamenty a riadenie rizík.

30. septembra 2008