

# Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

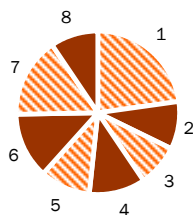
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

USD

31/01/2005

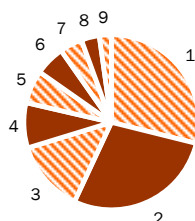
Morningstar Rating<sup>6</sup>:\*\*\*\*\*, S&P Star Rating<sup>6</sup>:\*\*\*\*\*, S&P Fund Management Rating<sup>6</sup>:AA

## ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ<sup>2</sup>



Sektor	Podíl
1. Finance	22.69%
2. Zboží krátkodobé spotřeby	9.59%
3. Zdravotnictví	8.28%
4. Energie	11.13%
5. Telekomunikace	10.03%
6. Spotřební zboží	12.94%
7. Průmysl	15.92%
8. Suroviny	9.42%

## ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITENTA<sup>2</sup>



Země	Podíl
1. Velká Británie	28.82%
2. Francie	28.13%
3. Německo	13.29%
4. Švýcarsko	8.34%
5. Irsko	6.27%
6. Španělsko	5.42%
7. Itálie	4.05%
8. Nizozemí	3.45%
9. Belgie	2.23%

## ZÁKLADNÍ ÚDAJE<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	27/12/2001
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	3498.43 mil USD
Hodnota podílového listu	6.37 USD
Počáteční minimální investice	30000 CZK nebo 1000 USD
Úvodní nákupní poplatek (kat. A, USD, nedistr.)	5.00%
Manažerská odměna (kat. A, USD, nedistr.)	1.50%
ISIN (kat. A, USD, nedistr.)	LU0132195834

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

## DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC<sup>2</sup>

Akcie	Podíl
VODAFONE GROUP PLC	5.00%
BP PLC	4.73%
BNP Paribas	4.52%
UBS AG-REGISTERED	4.34%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	4.06%
NESTLE SA-REGISTERED	4.00%
Barclays PLC	3.56%
TPG NV	3.46%
GlaxoSmithKline plc	3.46%
Lafarge SA	3.43%

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

k 31/01/2005	VI. kapitál	Vážený index
1 měsíc	-0.93%	-1.92%
3 měsíce	9.64%	9.45%
6 měsíců	18.40%	17.51%
Od začátku roku	-0.93%	-1.92%
1 rok	19.74%	14.32%
3 roky	64.18%	31.41%
Od zahájení výpočtu VK	58.06%	

## ROČNÍ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

	VI. kapitál	Vážený index
2004	21.6%	17.8%
2003	40.3%	36.2%
2002	-7.1%	-20.9%
2001	-16.8%	-21.2%

## INVESTIČNÍ TÝM

Tento podfond je řízen týmem pro evropské akcie, jehož hlavním manažerem je Andrew Arbuthnott. Andrew je portfolio manažerem týmu pro evropské akcie od listopadu 1999, kdy přišel do skupiny z edinburghské firmy Martin Currie a současně je vedoucím manažerem i našich portfolií eurozóny a předních evropských společností. Do skupiny Pioneer přišel ze společnosti Martin Currie, kde řídil evropská portfolia. Absolvoval dublinskou Trinity College a na dublinské Univerzitě College získal titul MBS. V řízení jej podporuje řada analytiků a portfolio manažerů, tvořících tým pro evropské akcie.

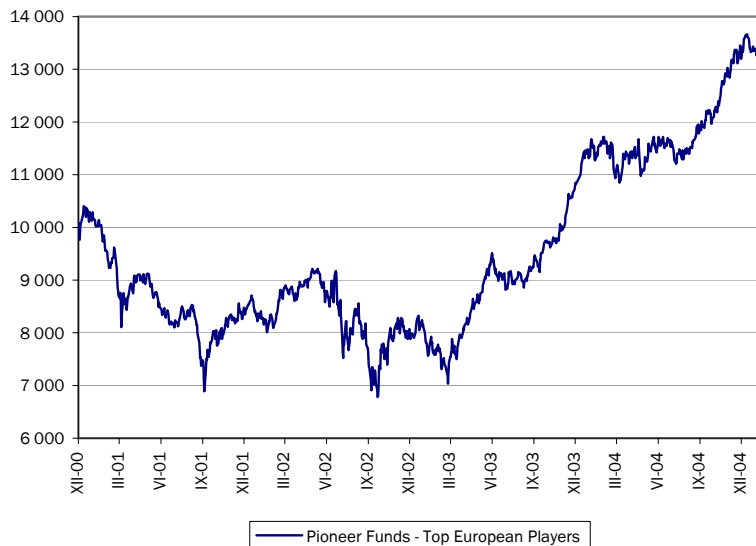
## INVESTIČNÍ CÍL

Cílem tohoto podfondu je zajištění kapitálového růstu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním nejméně dvě třetiny svých aktiv do akcií či akciově propojených cenných papírů evropských společností, které mají střední až vyšší kapitalizaci a byly založeny, operují nebo generují alespoň dvě třetiny svých příjmů v Evropě. Podfond investuje do celé řady sektorů a odvětví. Díky využití výzkumné kapacity investičního týmu se podfond zaměřuje na přední evropské společnosti se silnými fundamentálními charakteristikami.

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

Trh	Index	Váha
Evropské akcie	MSCI Europe	100.00%

## RŮST INVESTICE 10 000 USD DO PL KATEGORIE A



## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy v lednu posílily díky vzestupu sektorů průmyslu a energie. Obavy ohledně hodnocení měly negativní dopad na sektory technologie a péče o zdraví, jež podaly nejnižší výkon. Jak Evropská centrální banka, tak Bank of England ponechaly úrokové sazby nezměněné a očekává se, že takové zůstanou i v následujících měsících. Silnější americký dolar byl pro evropské akcie pozitivní a snížil tlak na vývozce.

Během ledna zaznamenal fond Pioneer Funds - Top European Players pozitivní absolutní zisky a významně překonal širší trh a vykompenzoval snížení relativního výkonu ze čtvrtého kvartálu roku 2004. Portfolio těžilo ze silného výkonu několika našich pozic v sektoru průmyslového zboží, kde prudce posílilo ACS, Schnieder a Vinci. V sektoru léčiv byla naše pozice v Astrazeneca pozitivní, a zotavovala se po slabém čtvrtém kvartálu roku 2004. V sektoru materiálů podal Lafarge také dobrý výkon. Výkon byl částečně snížen jistým oslabením Vodafone a France Telecom. Portfolio těžilo z nízké expozice v technologiích, jež podaly špatný výkon.

V lednu jsme zakoupili nové pozice v Michelin, Royal Bank of Scotland, a prodali naši pozici v Sanofi-Aventis.

Evropské akcie jsou podporovány vysokým ziskem z dividend a příznivou monetární politikou v eurozóně. Solidní podpora hodnocení vyvažuje obavy ohledně měnového zhodnocení a makroekonomického růstu.

31. leden 2005

## POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/01/2005. Informace týkající se „Deseti největších akciových investic“, „Rozdělení do sektorů“ a „Rozdělení podle země emitenta“ se vztahují k portfoliu, které o 60 dní předcházelo konci měsíce.
  2. Objemy investic a rozložení portfolia do sektorů a zemí se může změnit.
  3. Výnosy benchmarku se počítají jako hrubé bez srážek a poplatků.
  4. Uvedené údaje o výkonu se vztahují pouze k podílovým listům kategorie A. Všechny informace vycházejí z hodnot vlastního kapitálu (VK). VK představuje hodnotu každého podílového listu bez veškerých administrativních, transakčních a depozitních bankovních poplatků. Do VK nejsou započítány žádné další poplatky, jako jsou daně nebo nákupní poplatky. Podrobnosti o ostatních nabízených kategoriích podílových listů jsou uvedeny v Prospektu Pioneer Funds.
  5. Index MSCI Europe reprezentuje trend akciových titulů představujících 60 % kapitalizace trhů rozvinutých zemí na 14 hlavních finančních trzích Evropy. Index nebere v úvahu reinvestování dividend. Nereprezentuje výkonnost žádného fondu skupiny Pioneer Investments. Do indexu není možné přímo investovat.
  6. Zdroj: Ratingové agentury Morningstar resp. Standard & Poor's.
- Název podfondu uvedený v českém jazyce představuje jeho marketingové označení pro Českou republiku.

Předchozí výkonnost podfondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat, a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování s sebou nese určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům, aby se svým finančním poradcem řádně projednali míru, v níž jsou schopni akceptovat riziko. Investiční výnos a částka jistiny mohou kolísat, takže podílové listy investora mohou mít při zpětném odkupu vyšší případně nižší cenu než byla cena původní. Kurzové výkvy a poplatky fondu také ovlivňují výnos investora.

Informace obsažené v tomto dokumentu nepředstavují nabídku podílových listů fondu a slouží k ilustrativním účelům. Žádná z informací v tomto dokumentu není investičním doporučením. Pokud není blíže specifikováno, všechny informace jsou připraveny skupinou Pioneer Investments.

Podílové listy fondu nesmějí být veřejně nabízeny k prodeji v USA či v jejich teritoriích a državách, podřízených jejich jurisdikci, ani ve prospěch osoby z USA.

Tento materiál není Prospekt a nepředstavuje nabídku podílových listů produktu. Dříve než se rozhodnete investovat: seznáme se s legislativními podmínkami investice, devizovými omezeními a daňovými důsledky a s prospektem a manažerskými pravidly podfondu Pioneer Funds, kde jsou uvedeny informace i o rizicích spojených s tímto produktem. Doporučujeme Vám se rovněž seznámit s Podmínkami pro ČR. Všechny dokumenty lze získat také zdarma na adrese Karolinská 650/1, 186 00 Praha 8, Česká republika či prostřednictvím bezplatné linky klientského centra 800 313 663.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.