

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

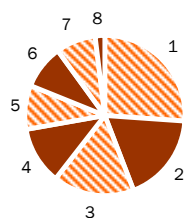
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

USD

31/05/2005

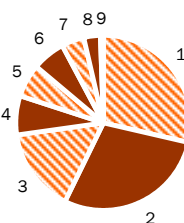
Morningstar Rating⁶:****, S&P Star Rating⁶:*****, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	25.99%
2. Průmysl	18.10%
3. Spotřební zboží	16.52%
4. Energie	11.49%
5. Telekomunikace	9.06%
6. Suroviny	8.88%
7. Zdravotnictví	7.96%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	2.00%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITANTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	28.74%
2. Francie	28.57%
3. Německo	15.42%
4. Švýcarsko	7.31%
5. Irsko	6.13%
6. Španělsko	6.09%
7. Itálie	4.14%
8. Nizozemí	3.12%
9. Belgie	0.48%

ZÁKLADNÍ ÚDAJE¹

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	27/12/2001
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	4195.92 mil USD
Hodnota podílového listu	6.31 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 INVESTIC²

Akcie	Podíl
VODAFONE GROUP PLC	4.92%
BP PLC	4.58%
BNP Paribas	4.39%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.21%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	4.08%
AstraZeneca Plc	3.94%
UBS AG-REGISTERED	3.93%
GlaxoSmithKline plc	3.90%
France Telecom	3.53%
Vinci SA	3.44%

KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/05/2005	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	0.32%	-0.19%
3 měsíce	-5.54%	-5.99%
6 měsíců	1.94%	0.68%
Od začátku roku	-1.87%	-3.36%
1 rok	16.64%	13.92%
3 roky	46.06%	25.57%
Od zahájení výpočtu VK	56.58%	

ROČNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. 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

Pioneer Funds - Top European Players 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 Pioneer Investments. Je vedoucím manažerem všech 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

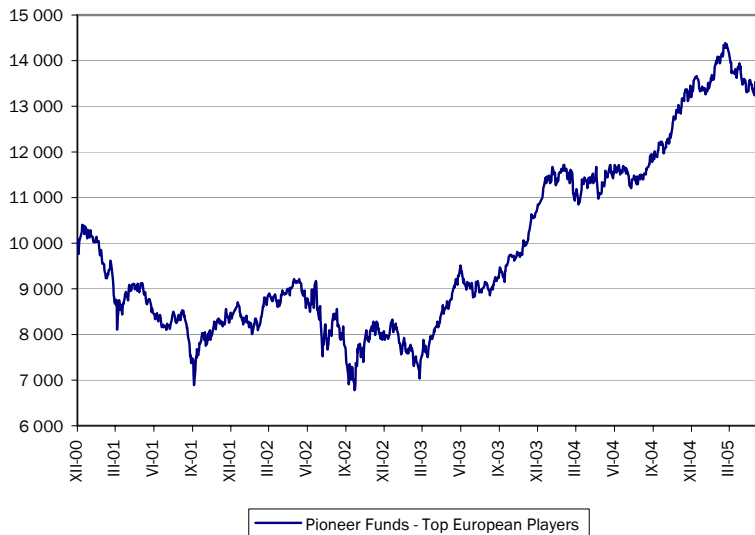
Cílem tohoto podfondu je dosažení zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním nejméně dvou třetin svých čistých aktiv do diversifikovaného portfolia akcií a cenných papírů souvisejících s akciami emitovanými společnostmi se střední až vysokou úrovní kapitalizace, které jsou usazeny, provozují svou činnost, nebo čerpají nejméně dvě třetiny svého příjmu z Evropy. Tento podfond se neomezuje na určitý sektor a může investovat do široké škály sektorů a odvětví. Usiluje o přidanou hodnotu investováním do selektivní řady příležitostí identifikovaných Investičním manažerem z důvodu atraktivity založené na firemních základech.

SLOŽENÍ BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Evropské akcie	MSCI Europe	100.00%



RŮST INVESTICE 10 000 USD DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy se v květnu po částečném dubnovém oslabení významně zotavily .

Euro oproti americkému dolaru a dalším měnám oslabovalo, po té co voliči ve Francii a Holandsku odmítli navrhovanou Evropskou ústavu. Dubnový německý IFO index klesl mírně na 93.3, jak se snížilo očekávání komponent. Evropská roční inflace v dubnu stoupla na 2.1%, díky pokračujícímu vlivu cen energie. Během prvního kvartálu HDP v eurozóně stoupl o 1.4%, ale v Itálii klesl o 0.2%.

Během měsíce portfolio překonalo svůj benchmark, díky pozitivnímu ročnímu výkonu.

V květnu se v sektoru automobilů naše pozice v Porsche a Michelin významně zotavily, po té co v dubnu zaznamenaly částečný výběr zisků. Jinak silný výkon našich pozic v ACS v rámci průmyslového zboží a BNP a Societe General v sektoru bankovníctví byl pro výkon pozitivní. Naše zvýšená pozice v Adidas-Salomon v rámci spotřebního zboží dlouhodobé spotřeby relativní zisky také zvýšila.

Výběr titulů v sektoru léčiv byl negativní a v sektoru dopravy naše pozice v TNT podala nízký výkon. V sektoru materiálů se naše zaměření na atraktivně hodnocené společnosti orientované na stavební materiály ukázalo jako pozitivní a zotavilo část jeho relativního oslabení v prvním kvartálu.

Během měsíce jsme prodali naši pozici v BAT (potravinářství, nápoje a tabák) po významně silném výkonu tohoto titulu, od té doby, co jsme zaujali zvýšenou pozici v roce 2001. V sektoru telekomunikací jsme nadále pokračovali v redukování naší expozice v Belgacom.

Hodnocení evropských akcií je dobře podporováno a již v sobě zahrnuje mírné ekonomické vyhlídky. Zisky z dividend jsou v tomto regionu vysoké a v jistých oblastech mají, díky silné hotovostní tvorbě, potenciál zvýšení. Pozitivní postoj Evropské centrální banky je pro akcie prospěšný a úrokové sazby zůstanou v eurozóně na nějakou dobu neměnné.

31. květen 2005

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/05/2005. 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 výkyvy 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.