

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

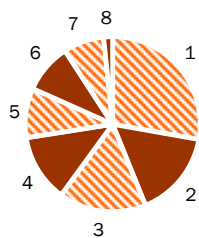
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

USD

31/07/2005

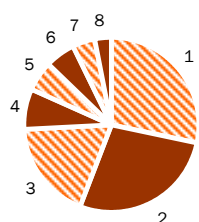
Morningstar Rating⁶:****, S&P Star Rating⁶:****, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	27.67%
2. Spotřební zboží	16.26%
3. Průmysl	16.06%
4. Energie	12.40%
5. Telekomunikace	9.38%
6. Suroviny	9.19%
7. Zdravotnictví	7.40%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	1.64%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITANTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	28.44%
2. Francie	27.26%
3. Německo	18.57%
4. Švýcarsko	7.26%
5. Španělsko	5.77%
6. Irsko	5.34%
7. Itálie	4.29%
8. Nizozemí	3.07%

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
VODAFONE GROUP PLC	5.35%
BP PLC	5.09%
BNP Paribas	4.48%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	4.30%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.30%
France Telecom	4.03%
AstraZeneca Plc	3.96%
UBS AG-REGISTERED	3.80%
Societe Generale	3.52%
Credit Suisse Group	3.47%

KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/07/2005	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	4.69%	3.57%
3 měsíce	6.52%	4.55%
6 měsíců	5.18%	3.20%
Od začátku roku	4.20%	1.23%
1 rok	24.54%	21.27%
3 roky	72.68%	53.80%
Od zahájení výpočtu VK	66.25%	

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 akciemi 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.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE¹

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	27/12/2001
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	4844.5 mil USD
Hodnota podílového listu	6.7 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

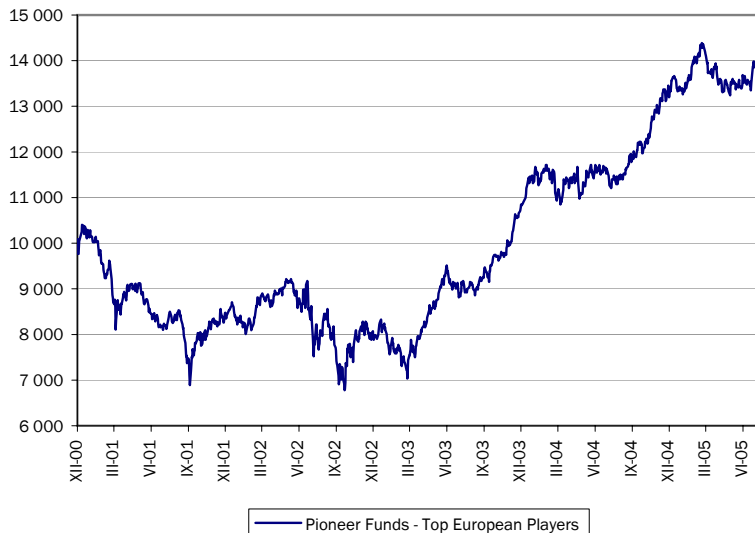
Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

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 podaly v červenci silný výkon. Během měsíce Pioneer Funds – Top European Players překonal široký trh a posílil svůj vysoký roční výkon. Hlavním motorem výkonu byl silný relativní výkon sektoru energie. Naše pozice v ENI, Repsol a BP byly silné. V posledních měsících Royal Dutch Shell podal silný výkon, díky technickým faktorům spojený s plánovanou fúzí Royal Dutch a Shell, což zvýšilo jejich indexové zatížení na FTSE. Několik fondů sledujících index bylo nuceno zvýšit svou expozici v této společnosti. Dle našeho názoru jsou její základy slabé a čelila množství problémů, zejména v IT, a proto jsme se rozhodli tento titul nedržet. Když v červenci došlo k fúzi a výkon tohoto titulu prudce poklesl, naše zaměření se ukázalo jako úspěšné.

Adidas-Salomon podal dobrý výkon a oznámil solidní zisky. Společnost oznámila nabídku k zakoupení Reebok. Dále jsme relativně těžili ze slabého výkonu sektorů médií a veřejných služeb, kde máme nízkou expozici. Nepřítomnost technologických titulů také posílila relativní výkon oproti širokému trhu.

Zredukovali jsme naše pozice v Vinci a ACS. Také jsme snížili naši pozici v bance AIB, jelikož je její růstový potenciál zredukován jejím silným výkonem. Snížili jsme naše zatížení Adidas-Salomon a zakoupili na počátku července Deutsche Bank.

Úrovně hodnocení evropských akcií jsou atraktivní ve srovnání s nízkými zisky, jež nabízejí fixní příjmy. Makroekonomické údaje jsou smíšené a zdá se, že růst bude velmi mírný. Zisky společností byly silné, ale tempo růstu zisků v eurozóně může v druhé polovině roku zpomalit. V tomto prostředí je velmi nepravděpodobné, že dojde v příštích měsících ke zvýšení úrokových sazeb, což by mělo být pro soukromý sektor a akciový trh pozitivní.

31. červenec 2005

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/07/2005. 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 bližší 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 jejich dceřiných společností.