

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

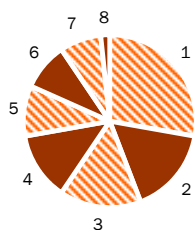
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

EUR

31/08/2005

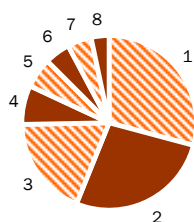
Morningstar Rating⁶:****, S&P Star Rating⁶:****, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	27.86%
2. Průmysl	16.20%
3. Spotřební zboží	15.48%
4. Energie	12.74%
5. Telekomunikace	9.49%
6. Suroviny	8.90%
7. Zdravotnictví	7.64%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	1.69%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITANTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	29.27%
2. Francie	26.82%
3. Německo	18.54%
4. Švýcarsko	7.26%
5. Španělsko	5.64%
6. Irsko	4.62%
7. Itálie	4.42%
8. Nizozemí	3.43%

ZÁKLADNÍ ÚDAJE¹

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	18/12/2000
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	4210 mil EUR
Hodnota podílového listu	5.48 EUR
Počáteční minimální investice	30000 CZK nebo 1000 EUR
Úvodní nákupní poplatek (kat. A, Euro, nedistr.)	5.00%
Manažerská odměna (kat. A, Euro, nedistr.)	1.50%
ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)	LU0119366952

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
VODAFONE GROUP PLC	5.57%
BP PLC	5.14%
BNP Paribas	4.62%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.50%
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	4.39%
AstraZeneca Plc	3.94%
France Telecom	3.85%
UBS AG-REGISTERED	3.70%
GlaxoSmithKline plc	3.65%
Siemens AG	3.60%

KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/08/2005	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	-0.72%	-0.06%
3 měsíce	7.24%	6.41%
6 měsíců	8.95%	7.54%
Od začátku roku	15.86%	13.20%
1 rok	22.60%	21.57%
3 roky	38.73%	24.51%
Od zahájení výpočtu VK	4.18%	

ROČNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. kapitál	Vážený index
2004	12.9%	9.4%
2003	16.1%	12.9%
2002	-20.8%	-32.7%
2001	-12.8%	-16.7%

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.

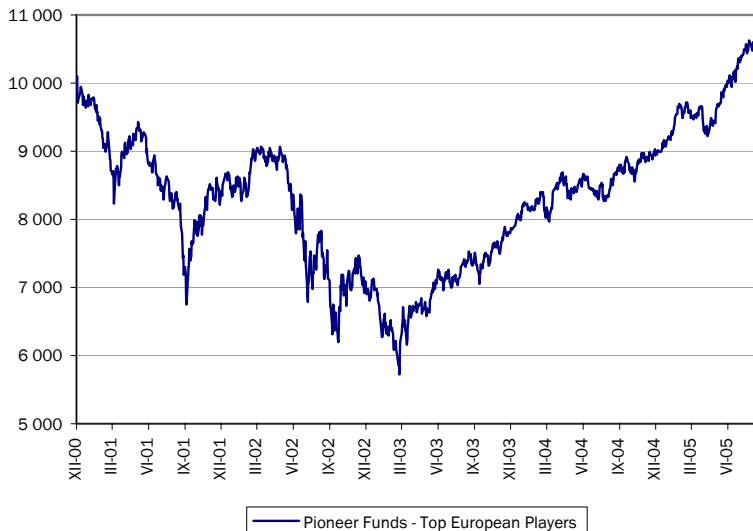
INVESTIČNÍ CÍL

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.

SLOŽENÍ BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Evropské akcie	MSCI Europe	100.00%

RŮST INVESTICE 10 000 EUR DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy zakončily měsíc srpen téměř nezměněné. Během srpna fond Pioneer Funds - Top European Players zaznamenal mírně negativní výnos a nedosáhl výkonu širokého trhu. Je dobré poznamenat, že tento nízký výkon přišel po velmi vysokém výkonu v červenci a během celého kvartálu a z ročního pohledu si portfolio zachovává dobrý vysoký výkon.

Výkon byl podkopán oslabením několika našich pozic v sektoru automobilů. Obavy ohledně dopadu vysokých cen ropy a možného zpomalení spotřebitelské nabídky přispěly k oslabení BMW, Porsche a Peugeot. Výrobci pneumatik byli ovlivněni obdobně. Dle našeho názoru jsou hodnocení našeho výběru titulů v tomto sektoru příznivá a již v sobě zahrnují pravděpodobnost přisunu negativních zpráv, což tyto pozice dostatečně odstatňuje.

Některé z našich pozic v sektoru materiálů byly podobně ovlivněny obavami ohledně cen energie a jejich dopadu. Lafarge a CRH oba během období oslabily, ačkoli oba tituly z ročního hlediska přispěly pozitivně.

Na druhou stranu, náš výběr titulů v sektoru léčiv byl pozitivní, díky silnému výkonu naší pozice v AstraZeneca a vyvarování se oslabení Novartis a Sanofi-Aventis. Naše rozhodnutí nedržet pozice v sektorech pojišťovnictví a technologie se ukázalo pozitivní, jelikož tyto sektory oslabovaly. V sektoru telekomunikací byl pozitivní silný výkon společnosti Vodafone. V sektoru průmyslového zboží, podal Vinci silný výkon a my jsme této příležitosti využili, abychom zredukovali naši pozici v tomto titulu, jež během roku posílil o 45%. Dále jsme v tomto sektoru snížili naši pozici v ACS.

Evropské akcie zůstávají silné a jsou podporovány nenáročnými úrovněmi hodnocení a vysokou úrovní zisků z dividend. Evropské společnosti celkově mají zdravé finanční pozice a silný hotovostní tok. Silný hotovostní tok dovoluje společnostem zvýšit dividendy, zpětně nakupovat akcie a investovat do budoucna (včetně zvýšené údržby a montáže). Toto mělo za následek silný roční tržní výkon. Nedávno zvýšené obavy ohledně cen energie a oslabení amerického dolaru budou mít pravděpodobně v budoucnu za následek spíše mírnější výkon.

31. srpen 2005

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/08/2005. 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.