

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

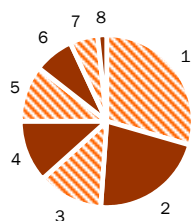
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

EUR

30/11/2005

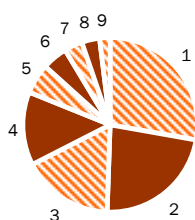
Morningstar Rating⁶:****, S&P Star Rating⁶:****, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	29.53%
2. Spotřební zboží	21.57%
3. Suroviny	12.18%
4. Energie	11.66%
5. Průmysl	10.74%
6. Zdravotnictví	7.31%
7. Telekomunikace	5.42%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	1.59%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITANTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	27.70%
2. Francie	22.84%
3. Německo	16.85%
4. Švýcarsko	13.71%
5. Nizozemí	5.45%
6. Irsko	4.81%
7. Itálie	3.44%
8. Španělsko	3.18%
9. USA	2.02%

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
BP PLC	5.02%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.88%
BNP Paribas	4.43%
Credit Suisse Group	4.02%
Societe Generale	3.83%
TNT NV	3.76%
UBS AG-REGISTERED	3.74%
Siemens AG	3.66%
Roche Holding AG	3.61%
Barclays PLC	3.44%

KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 30/11/2005	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	4.20%	3.06%
3 měsíce	4.01%	4.85%
6 měsíců	11.55%	11.58%
Od začátku roku	20.51%	18.70%
1 rok	22.32%	20.92%
3 roky	45.04%	32.89%
Od zahájení výpočtu VK	8.37%	

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 atraktivit založené na firemních základech.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE¹

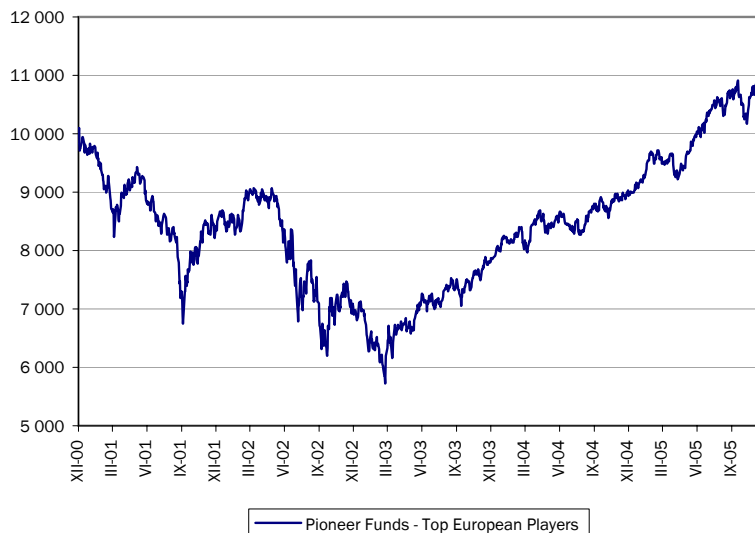
Zahájení výpočtu vl. kapitálu	18/12/2000
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	4560.47 mil EUR
Hodnota podílového listu	5.7 EUR
Počáteční minimální investice	30000 CZK nebo 1000 EUR
Úvodní nákupní poplatek (kat. A, Euro, nedistr.)	5.00%
Manažerská odměna (kat. A, Euro, nedistr.)	1.50%
ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)	LU0119366952

SLOŽENÍ BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Evropské akcie	MSCI Europe	100.00%

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

RŮST INVESTICE 10 000 EUR DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Během listopadu zaznamenaly evropské akciové trhy pozitivní výkon, jak stabilizace cen energie a pevné hlavní indikátory zlepšily náladu na trhu. Hlavním motorem zisků byl silný výkon sektoru materiálů.

Pioneer Funds – Top European Players významně překonal široký trh. Relativní výkon byl posílen poté, co TNT (doprava) prudce posílil díky spekulacím o nákupu. V rozličném finančnictví, naše pozice v Credit Suisse a UBS byly silné a mezi bankami naše pozice v Societe Generale a BNP Paribas posilovaly. Výběr titulů jak v sektorech léčiv, tak materiálů byl úspěšný.

Na druhou stranu, jediným hlavním negativním faktorem našeho výkonu byla naše pozice ve Vodafone, jež po zveřejnění výsledků a velmi obezřetných vyhlídek oslabil. Naše delta zatížení Vodafone bylo relativně omezeno a proto byl dopad na relativní výkon snížený.

Během měsíce jsme přidali novou pozici v britském staviteli domů Persimmon, díky jeho solidním ziskům a atraktivnímu hodnocení. Zakoupili jsme pozici v Carnival Corp, jež vypadal po období oslabení způsobeného vyššími cenami ropy atraktivně hodnocený. Také jsme přidali novou pozici v mediální skupině Wolters Kluwer, jelikož cena jejich akcií plně neodrážela hodnocení, jež by mohla restrukturalizace jeho evropského obchodu potenciálně spustit.

Věříme, že evropský akciový trh je nadále silný a podporován nízkými úrovněmi hodnocení a vysokými zisky z dividend. Evropské společnosti mají celkově zdravé finanční pozice a silný hotovostní tok, který umožňuje společnostem zvyšovat dividendy, zpětně odkupovat akcie a investovat do budoucna. Toto mělo za následek silný roční výkon. Nicméně, zisky byly silné a díky nim jsou úrovně hodnocení nadále adekvátní. Zatímco očekáváme, že se tempo růstu zisků zpomalí, zachováme si ohledně evropského akciového trhu pozitivní vyhlídky.

30. listopad 2005

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 30/11/2005. 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 jejich dceřiných společností.