

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

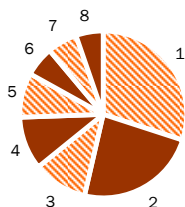
EUR

Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

28/02/2006

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

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	29.91%
2. Spotřební zboží	23.66%
3. Energie	10.73%
4. Průmysl	10.26%
5. Suroviny	8.40%
6. Zdravotnictví	5.99%
7. Zboží krátkodobé spotřeby	5.67%
8. Ostatní	5.38%

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
Royal Bank of Scotland Group Plc	5.12%
BP PLC	4.89%
BNP Paribas	4.63%
Credit Suisse Group	4.08%
TNT NV	4.06%
Barclays PLC	3.91%
Carrefour SA	3.54%
Roche Holding AG	3.45%
CRH Plc	3.39%
Siemens AG	3.39%

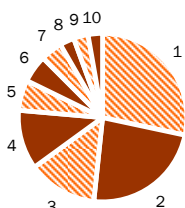
KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 28/02/2006	VI. kapitál	Vážený index
1 měsíc	2.95%	1.80%
3 měsíce	10.18%	8.90%
6 měsíců	14.60%	14.19%
Od začátku roku	6.62%	5.29%
1 rok	24.85%	22.80%
3 roky	92.64%	77.21%
5 let	31.11%	-4.07%
Od zahájení výpočtu VK	19.39%	-15.82%

ROČNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	VI. kapitál	Vážený index
2005	24.5%	22.8%
2004	12.9%	9.4%
2003	16.1%	12.9%
2002	-20.8%	-32.7%
2001	-12.8%	-16.7%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITENTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	28.46%
2. Francie	23.22%
3. Německo	13.36%
4. Švýcarsko	11.30%
5. Nizozemí	5.96%
6. Irsko	5.13%
7. Ostatní	4.10%
8. Španělsko	3.04%
9. Itálie	2.76%
10. Švédsko	2.67%

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	18/12/2000
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	5676.05 mil EUR
Hodnota podílového listu	6.28 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.



Pioneer Funds - Top European Players

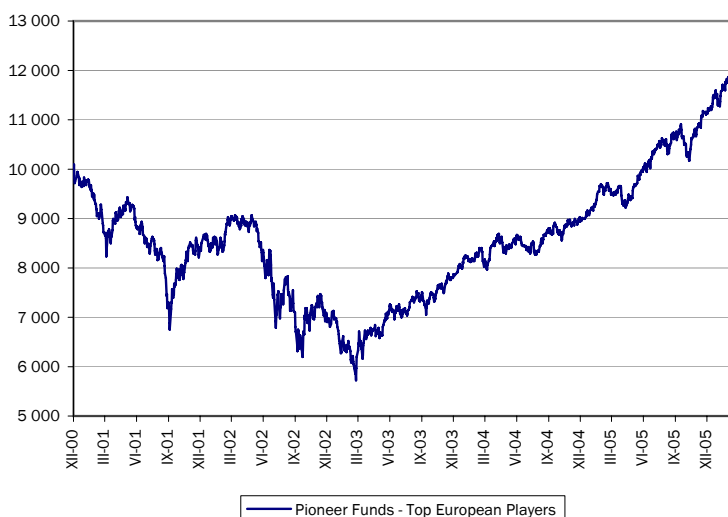
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

EUR

EVROPSKÉ akciové

28/02/2006

RŮST INVESTICE 10 000 EUR DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy zaznamenaly v říjnu mírné zisky. Ceny akcií byly zvýšeny silnějšími než očekávanými zisky za čtvrtý kvartál čelních evropských společností. V čele tržního výkonu stály veřejné služby, zatímco finančníctví a průmyslu podal také dobrý výkon.

Pioneer Funds – Top European Players zaznamenal silné absolutní zisky a během října překonal svůj benchmark. Náš výběr titulů v rámci sektoru bankovníctví, ve spojení se zvýšenou expozicí v tomto sektoru, byl pro zisky portfolia pozitivní. Dobrý výkon zaznamenaly všechny naše pozice a konkrétně podala vysoký výkon Royal Bank of Scotland, po té co zaznamenala dobré výnosové výsledky a oznámila, že začne zpět odkupovat své akcie. V rámci sektoru materiálů podaly naše zvýšené pozice v CRH a Syngenta silný výkon. Na závěr, naše rozhodnutí nedržet Royal Dutch Shell a Total bylo pozitivní, po té co tyto akcie, díky poklesu ceny ropy, nedosáhly vysokého výkonu. Nicméně, zisky portfolia byly sníženy oslabením cen akcií Credit Suisse, ve kterých jsme drželi zvýšenou pozici. Zachovali jsme si zvýšenou pozici v této společnosti a věříme, že pokračující snahy o restrukturalizaci a oddělení sekce pojišťovnictví otevře její zhodnocení.

Co se týče aktivity portfolia, otevřeli jsme novou pozici v norské bance DNB. Vybrali jsme část zisků z Lafarge a zredukovali naši expozici, zatímco jsme také prodali část naší pozice v Syngenta díky jejím dobrému měsíčnímu výkonu.

V roce 2006 pro akciový trh nadále spatřujeme pozitivní vyhlídky. Zdá se pravděpodobné, že tempo růstu zisků v roce 2006 zpomalí, jelikož ziskové marže budou pod vyšším tlakem díky zvyšujícím se vstupním cenám a pozitivita z roků snižování zisků a restrukturalizace se vytrácejí. Nicméně, očekáváme že růst zůstane pozitivní, zatímco akcie by měly nadále těžit ze zpětného odkupu akcií a M&A aktivity.

28. únor 2006

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 28/02/2006. 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 státech, podřízených jejich jurisdikci, ani ve prospěch osoby z USA.

Tento materiál není Prospekt a nepředstavuje nabídku podílových listů produktu. Dříve než se rozhodnete investovat: seznamte 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.