

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

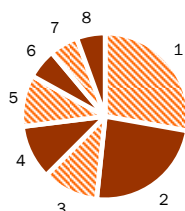
EUR

Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

31/03/2006

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

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	27.73%
2. Spotřební zboží	24.01%
3. Energie	10.68%
4. Suroviny	10.58%
5. Průmysl	9.94%
6. Zdravotnictví	6.04%
7. Ostatní	5.58%
8. Zboží krátkodobé spotřeby	5.44%

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
BP PLC	4.98%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.82%
BNP Paribas	4.49%
Credit Suisse Group	4.19%
TNT NV	4.17%
Barclays PLC	3.58%
CRH Plc	3.51%
Roche Holding AG	3.37%
Carrefour SA	3.37%
WPP Group Plc	3.23%

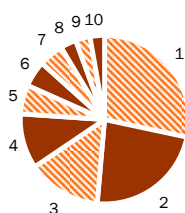
KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/03/2006	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	2.23%	1.96%
3 měsíce	9.00%	7.35%
6 měsíců	13.43%	11.50%
Od začátku roku	9.00%	7.35%
1 rok	28.40%	26.19%
3 roky	98.15%	86.49%
5 let	38.96%	1.84%
Od zahájení výpočtu VK	22.05%	-14.16%

ROČNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. 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	28.28%
2. Francie	23.23%
3. Německo	13.99%
4. Švýcarsko	10.72%
5. Nizozemí	5.37%
6. Irsko	5.19%
7. Ostatní	4.68%
8. Španělsko	3.01%
9. Švédsko	2.88%
10. Itálie	2.65%

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 atraktivitu založené na firemních základech.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE¹

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	18/12/2000
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	5788.67 mil EUR
Hodnota podílového listu	6.42 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

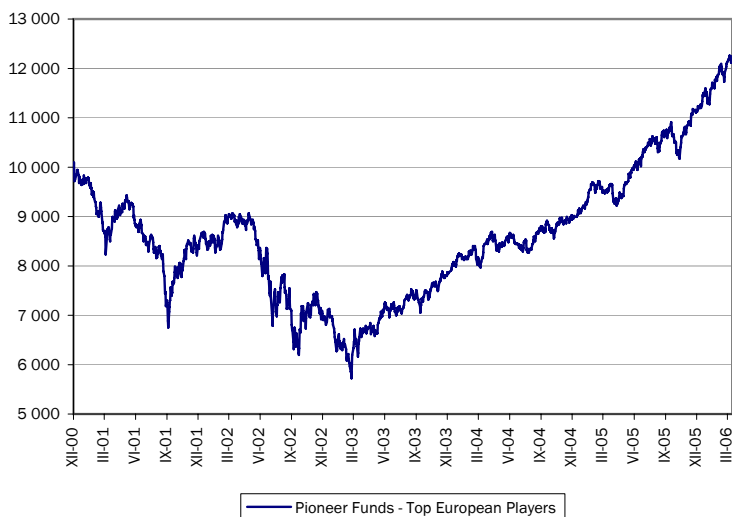
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

EUR

EVROPSKÉ akciové

31/03/2006

RŮST INVESTICE 10 000 EUR DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy zaznamenaly v prvním kvartálu roku 2006 vysoké zisky.

Naše portfolio během prvního kvartálu překonalo svůj benchmark díky pozitivnímu výběru titulů. Významně přispěly naše pozice v sektoru automobilů, kde prudce posílily společnosti Porsche a Continental. Dále byl náš výběr titulů pozitivní v sektoru materiálů. Naše pozice v Lafarge posílily díky lepším než očekávaným ročním ziskům a také restrukturalizačním plánům jeho managementu. Dále v sektoru materiálů, podala dobrý výkon naše klíčová pozice v CRH, na pozadí dobrých výsledků a pozitivních vyhlídek. Na druhou stranu, zisky portfolia byly sníženy oslabením ceny akcií Carnival Corporation, provozovatele výletních plaveb, protože opětovně silná cena ropy snížila jeho zisky za první kvartál. Naše pozice v France Telecom oslabovala. Vysoký výkon portfolia během března těžil z našeho výběru titulů v sektorech automobilů a potravinářství, nápojů, tabáku a bank. Nicméně, toto bylo vyrovnáno negativním výběrem titulů v oblastech energetiky, spotřebního zboží dlouhodobé spotřeby a rozličného finančnictví.

Během prvního kvartálu jsme na úrovni titulů provedli v portfoliu množství změn. Prodlili jsme naši pozici Deutsche Bank, jelikož silný výkon tohoto titulu snížil jeho potenciál dosažení naší cílové ceny. Také jsme se rozhodli k vybrání zisků z naší pozice v Syngenta. Mezi pozicemi nově přidanými do portfolia byly George Wimpey, Britská stavební firma, DNB Nor (norská banka), Ericsson (telekomunikační vybavení) a BASF (materiály).

Ohledně vyhlídek evropského akciového trhu jsme pozitivní, ale uznáváme, že akcie čelí jistým problémům ve formě zvyšujících se úrokových sazeb a cen ropy. Nicméně, díky silnému růstu zisků zůstávají hodnocení oproti fixním příjmům atraktivní a evropské akcie nadále nabízejí silné zisky z dividend.

31. březen 2006

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/03/2006. 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.