

Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

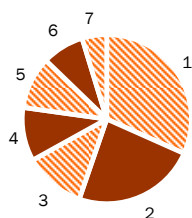
USD

Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

31/10/2006

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

ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ²



Sektor	Podíl
1. Finance	31.61%
2. Spotřební zboží	23.75%
3. Průmysl	11.68%
4. Energie	10.15%
5. Zdravotnictví	9.91%
6. Suroviny	8.18%
7. Ostatní	4.72%

DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC²

Akcie	Podíl
BNP Paribas	4.98%
Royal Bank of Scotland Group Plc	4.91%
BP PLC	4.43%
Credit Suisse Group	4.38%
Barclays PLC	4.13%
TNT NV	4.10%
Roche Holding AG	3.57%
CRH Plc	3.29%
WOLSELEY PLC	3.28%
Porsche AG	3.14%

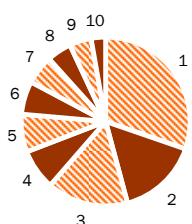
KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/10/2006	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	4.39%	4.23%
3 měsíce	8.63%	8.04%
6 měsíců	5.03%	5.89%
Od začátku roku	23.17%	22.16%
1 rok	30.69%	28.24%
3 roky	86.09%	72.74%
5 let	-	76.05%
Od zahájení výpočtu VK	112.41%	21.30%

ROČNÍ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. kapitál	Vážený index
2005	8.1%	7.5%
2004	21.6%	17.8%
2003	40.3%	36.2%
2002	-7.1%	-20.9%
2001	-16.8%	-21.2%

ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITENTA²



Země	Podíl
1. Velká Británie	30.27%
2. Německo	15.60%
3. Švýcarsko	15.44%
4. Francie	7.90%
5. Ostatní	7.11%
6. Itálie	6.52%
7. Švédsko	5.53%
8. Irsko	4.73%
9. Nizozemí	4.10%
10. Španělsko	2.80%

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 akcemi 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	7369.3 mil USD
Hodnota podílového listu	8.56 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

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

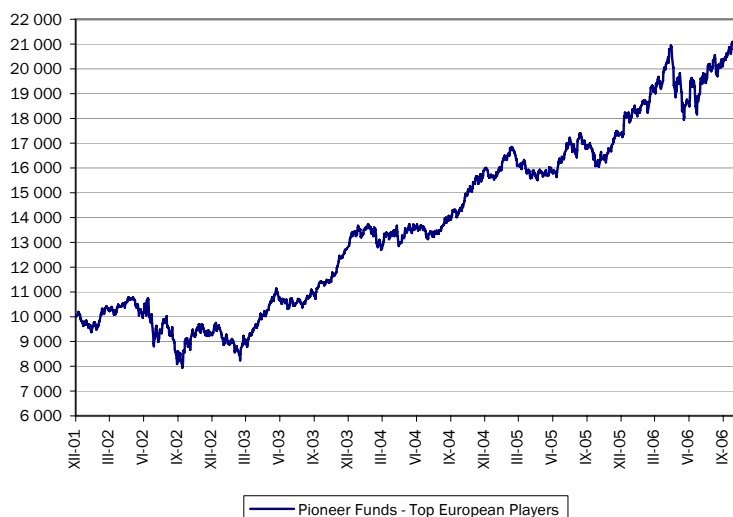
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

USD

EVROPSKÉ akciové

31/10/2006

RŮST INVESTICE 10 000 USD DO PL KATEGORIE A



MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy zaznamenaly v průběhu října silnou pozitivní výkonnost v reakci na přetrvávající silné firemní výsledky a mírnější než očekávané ekonomické ukazatele, obzvláště v USA, které podpořily naději investorů, že úrokové sazby dosáhly vrcholu.

Pozitivní efekty alokace v rámci sektorů byly hlavním důvodem toho, že portfolio překonalo během října svůj benchmark. Naše převážně pozice v automobilovém sektoru a absence expozic do společností ze sektoru potravin/nápoje/tabák byly hlavními pozitivními zdroji výkonnosti portfolia a zároveň tak vyvážily negativní vliv způsobený naší podváženou pozicí v sektoru telekomunikací, který podal vysokou výkonnost. V rámci automobilových společností zvýšila v tomto měsíci výkonnost naše investice do Porsche. Také naše expozice do výrobce pneumatik Michaelin nadále přispívala k celkové výkonnosti zatímco investice portfolia do společnosti Continental oslabila díky mírně horším než očekávaným tržbám ve třetím čtvrtletí. Na výkonnosti portfolia se dále klíčovým způsobem podílela naše investice do Wolseley, dodavatele stavebních materiálů. V rámci energetického sektoru prudce rostly naše investice ve společnosti Repsol (španělská petrochemická firma). Negativně se na výkonnosti portfolia v tomto měsíci podepsaly naše investice do AstraZeneca (farmacie). Její akcie padly poté, co společnost zrušila další vývoj nového léku proti mozkové mrtvici. Během října jsme pořídili nové investice v cementárně Holcim.

Při pohledu do budoucna je ocenění příznivé pro pozitivní ale i mírně vyšší výkonnost evropských akcií. Zdá se, že globální ekonomika zpomalí do roku 2007 a ceny komodit a ropy zůstanou zvýšené, tempo růstu příjmů může zpomalit ze své nynější dvouciferné hodnoty. Zatímco se zdá, že americký růst zpomaluje, úplná recese se jeví jako nepravděpodobná a z našeho pohledu by výkonnost evropských akcií měla být přiměřená. Navíc z hlediska ocenění akcie zůstávají nepříliš drahé, jak relativně ke své vlastní historii tak v porovnání s trhy, které přinášejí fixní zisk.

31. října 2006

POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 31/10/2006. 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.