

# Pioneer Funds - Top European Players

EVROPSKÉ akciové

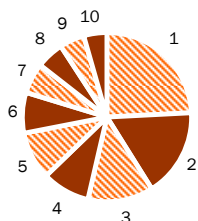
USD

Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

30.9.2007

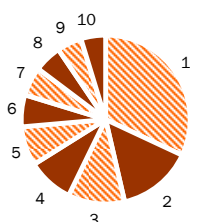
Morningstar Rating<sup>6</sup>:\*\*, S&P Fund Management Rating<sup>6</sup>:AA

## ROZDĚLENÍ DO SEKTORŮ<sup>2</sup>



Sektor	Podíl
1. Finance	24,03%
2. Spotřební zboží	17,10%
3. Průmysl	12,35%
4. Zdravotnictví	9,39%
5. Energie	9,10%
6. Suroviny	7,68%
7. Telekomunikace	5,84%
8. Informační technologie	5,24%
9. Energetika a plynárenství	4,87%
10. Zboží krátkodobé spotřeby	4,40%

## ROZDĚLENÍ PODLE ZEMĚ EMITENTA<sup>2</sup>



Země	Podíl
1. Velká Británie	31,96%
2. Německo	14,30%
3. Ostatní	10,91%
4. Švýcarsko	8,85%
5. Francie	7,64%
6. Švédsko	6,04%
7. Nizozemí	5,65%
8. Řecko	5,08%
9. Norsko	4,83%
10. Irsko	4,74%

## ZÁKLADNÍ ÚDAJE<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vl. kapitálu	27/12/2001
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu	7291.19 mil USD
Hodnota podílového listu	9.71 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

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

## DESET NEJVĚTŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTIC<sup>2</sup>

Akcie	Podíl
NATIONAL GRID PLC	4,39%
BP PLC	3,80%
ALLIANZ AG-REG	3,33%
Siemens AG	3,29%
Royal Bank of Scotland Group Plc	3,22%
BNP Paribas	3,04%
DaimlerChrysler AG	2,96%
Telefonica SA	2,77%
Persimmon Plc	2,75%
ANGLO AMERICAN PLC	2,74%

## KUMULATIVNÍ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

k 28/09/2007	Vl. kapitál	Vážený index
1 měsíc	2,64%	5,00%
3 měsíce	-2,31%	1,27%
6 měsíců	2,97%	8,25%
Od začátku roku	6,47%	11,84%
1 rok	18,41%	24,26%
3 roky	70,95%	79,31%
5 let	193,35%	172,59%
Od zahájení výpočtu VK	140,94%	44,61%

## ROČNÍ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

	Vl. kapitál	Vážený index
2006	31,2%	30,2%
2005	8,1%	6,5%
2004	21,6%	17,8%
2003	40,3%	36,2%
2002	-7,1%	-20,9%
2001	-16,8%	-21,2%

## 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.

## SLOŽENÍ BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)<sup>5</sup>

Trh	Index	Váha
-----	-------	------

# Pioneer Funds - Top European Players

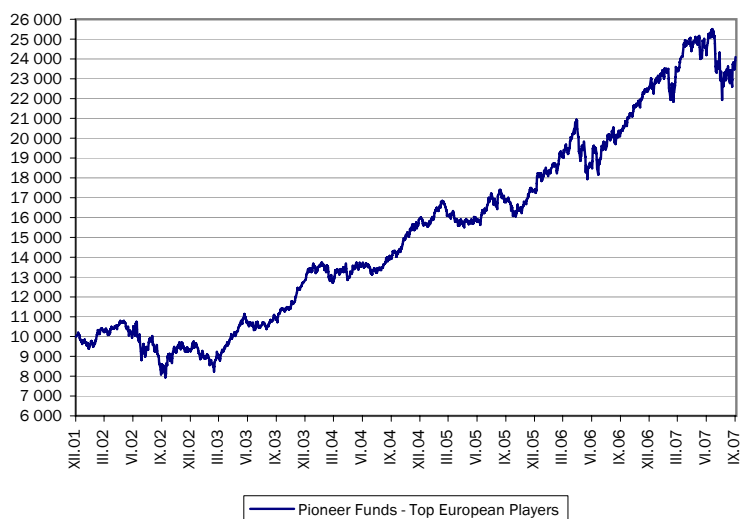
Pioneer Funds - evropský akciový - evropské top společnosti

USD

EVROPSKÉ akciové

30.9.2007

## RŮST INVESTICE 10 000 USD DO PL KATEGORIE A



## MĚSÍČNÍ KOMENTÁŘ

Evropské akciové trhy byly během třetího čtvrtletí volatilní a zakončily toto období na nižší úrovni v absolutních hodnotách. Problémy na americkém trhu subprime hypoték způsobily dramatický posun ve vnímání rizika u investorů, což vedlo k rozšířenému prodeji napříč akciovým trhem a finanční sektory a cyklické společnosti ovlivněné rozvinutými trhy se zhoršily. Mezi obavami, že problémy na americkém trhu subprime hypoték mohou postihnout širší ekonomické prostředí, Federal Reserve snížil v září americké úrokové sazby o 0,50% na 4,75%. V Evropě, Evropská centrální banka odložila zvyšování úrokových sazeb kvůli probíhající nepokojům na finančních trzích.

Výkonnost Pioneer Funds - Top European Players významně zaostávala v tomto čtvrtletí za svým benchmarkem. Výběr titulů, především u anglických společností, byl neúspěšný a sektorové umístění Portfolia ve více cyklických sektorech a vzdálenost od defenzivních oblastí jako je zboží krátkodobé spotřeby, také brzdil výkonnost. Na úrovni akcií, naše investice v anglických stavebních firmách, Persimmon a Taylor Wimpey, zaznamenaly silné poklesy, když počáteční znepokojení investorů ohledně zvýšení úrokových sazeb se přeměnilo v nejistotu ohledně budoucího vývoje hypoték, poté, co se Northern Rock, hypoteční banka, dostala do finančních potíží. Dále, signály o dalším zhoršení na americkém bytovém trhu zatížily akcie společnosti Wolseley a CRN, které dodávají suroviny a výrobky stavebnímu průmyslu v USA. Nakonec, mezi bankami, naše pozice v Royal Bank of Scotland byla zatížena její probíhající nabídkou pro AB AMRO, i když jsme očekávali, že se to brzy vyřeší.

Z našeho pohledu, evropské akciové trhy nadále nabízejí příležitosti pro atraktivní ocenění a manažerské týmy se nadále snaží zvýšit výkonnost pro držitele akcií skrze vyšších dividend a zpětného odkupu akcií. Nicméně, volatilita pravděpodobně zůstane, protože investoři budou nadále důkladně sledovat ekonomické vývojové trendy v USA.

30. září 2007

## POZNÁMKY

1. Veškeré údaje platné k 30/09/2007. 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. Nerepresentuje 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.