

EUR A nedistribované

€

Akcie Evropa

### Základní údaje

ISIN	LU0218073897
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€124,8
Zahájení činnosti fondu	10.11.2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	10.11.2005

### Poplatky a náklady

Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,50%

### Benchmark

Název	%
MSCI Europe	100

### Kumulativní výnosy

k 28. XI 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-6,6	-7,3
3 měsíce	-24,3	-28,2
Od začátku roku	-42,9	-43,3
1 rok	-44,7	-42,2
3 roky p.a.	-15,8	-11,9
5 let p.a.	-	-

### Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-15,0	0,1
2006	18,7	16,5

### Poslední aktualizace

k datu 28. listopadu 2008	
Hodnota PL	30,37

### Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do portfolia akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů vydaných společnostmi, které mají sídlo v Evropě nebo v Evropě konají převážnou část své hospodářské činnosti.

### Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	27,6
Petrochemie	17,2
Zboží krátkodobé spotřeby	11,2
Zdravotnictví	9,8
Veřejné služby	9,4
Telekomunikace	7,7
Zboží dlouhodobé spotřeby	6,7
Suroviny	5,3
Průmysl	5,0

### Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	23,2
Švýcarsko	19,9
Francie	19,1
Španělsko	12,9
Německo	12,9
Nizozemsko	4,8
Švédsko	3,4
Finsko	1,4
Itálie	1,3
Další	1,0

### 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Petrochemie	GB	7,2
TOTAL SA	Petrochemie	FR	6,7
NESTLE SA	Zboží krátkodobé spotřeby	CH	5,0
NOVARTIS AG	Zdravotnictví	CH	5,0
ROCHE HOLDING AG	Zdravotnictví	CH	4,9
VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikace	GB	4,4
SIEMENS AG	Průmysl	DE	3,9
E.ON AG	Veřejné služby	DE	3,8
HSBC HOLDINGS PLC	Finance	GB	3,7
BNP PARIBAS	Finance	FR	3,6

### Analýza portfolia

Celkový počet pozic	35
Aktiva v 10 největších pozicích	48,2%

### Ocenění investice

Cena/účetní	1,64
Cena/zisky	9,80
Cena/cash flow	6,54

### Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	19,43%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-5,78%
Beta	0,9350
R-Squared	0,9523

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Komentář

Evropské akciové trhy prožily v průběhu tohoto čtvrtletí bezprecedentní volatilitu, když na celý svět dopadla v plné své síle úvěrová krize. Krach nebo potenciální krach předních finančních institucí vedl k takové averzi k riziku, která fakticky zmrazila normální funkci finančních trhů a téměř způsobila vážné selhání celého systému. Extrémní volatilita a široce rozšířené obavy vedly k iracionálním cenovým pohybům. Vážnost celé situace podtrhla reakce centrálních bank, které poskytly masivní injekce likvidity a návrh amerických státních orgánů na vytvoření prostředků pro odstranění nelikvidních aktiv z rozvah bank.

Pioneer Funds – European Equity Opportunities překonal v průběhu tohoto čtvrtletí svůj benchmark. Jako výnosný se ukázal výběr akcií v rámci finančního sektoru, když jsme upřednostňovali vysoce kvalitní tituly se silnými franšizami a solidní depozitní bázi, jakými jsou např. BNP Paribas a Société Générale, které měly relativně menší expozice v oblasti subprime krize. V rámci diversifikovaného finančního sektoru podala vynikající výkonnost naše jediná investice do společnosti Credit Suisse, jež byla podporována dobrou rozvahou, silným řízením majetku a retailovým bankovníctvím. K výkonnosti také přispěla v rámci sektoru zboží krátkodobé spotřeby společnost Tesco, která vykázala pozitivní předběžné výsledky. Dobrou výkonnost podaly také naše investice v sektoru zdravotnictví.

Na druhou stranu výkonnost snižovaly naše investice do sektoru energetika, když díky klesajícím cenám pohonných hmot vykázaly negativní výkonnost jak Royal Dutch Shell tak Total. Zklamáním byla také naše expozice do společnosti Yara v rámci sektoru suroviny. Důvodem byly klesající ceny komodit v tomto čtvrtletí. Díky pokračujícímu poklesu prodejů na americkém a evropském automobilovém trhu snížila v rámci sektoru spotřebního zboží výkonnost také společnost Porsche.

Očekáváme, že tržní volatilita bude i nadále přetrvávat. V souvislosti s tím budeme opatrní ohledně evropského ekonomického výhledu, kde vyšší úrokové sazby a upadající růst ukazují na pokračující těžkosti. Věříme však že ocenění akcií, které již bylo na atraktivních hodnotách, by mělo začít poskytovat větší podporu. V rámci našeho portfolia se nadále zaměřujeme na fundamenty a řízení rizika.

30. září 2008

## Investiční tým

PJ Davies je členem týmu pro evropské akcie a hlavním portfolio manažerem Pioneer Funds – European Equity Opportunities. Před příchodem do týmu evropských akcií v roce 2005 pracoval 5 let v týmu fundamentálního výzkumu, nejdříve jako senior analytik, posléze na pozici vedoucího výzkumu. PJ přišel do Pioneer Investments v roce 2000 jako senior analytik ze společnosti Irish Life Investment Managers. PJ pracuje v oboru od roku 1985 a v prvních 10 letech své kariéry se pohyboval mezi Paříží, Londýnem a Tokiem, když prodával akcie institucionálním klientům pro různé společnosti, jako jsou Nikko Securities a Schroder Securities. PJ absolvoval ve francouzštině a němčině na Oxfordské univerzitě a získal titul MBA v oboru financí na londýnské City University Business School.

## Poznámky

„Poslední HWK“ znamená HWK v 18:00 SEČ poslední pracovní den před datem vydání.

Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 28. listopadu 2008.

Údaje v odstavci Analýza rizik vycházejí z Podílových listů Kategorie E, které jsou nabízeny veřejně k prodeji pouze v Itálii.

Pioneer Funds – European Equity Opportunities („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondu nemohou být veřejně nabízeny k prodeji ani ve Spojených státech amerických, ani na žádném z jejich teritorií nebo držav podléhajících jejich jurisdikci, ani osobám ze Spojených států amerických nebo ve prospěch těchto osob. Žádné podíly ani produkty nebudou nabízeny v jurisdikcích, v nichž není povoleno je nabízet, doporučovat ani prodávat, ani osobám, v jejichž prospěch je provádění takových nabídek, doporučení nebo prodeje nezákonné. Všechny kategorie podílových listů nejsou k dispozici ve všech zemích.

Uvedené údaje o výkonnosti se týkají pouze podílových listů Kategorie A a vycházejí z hodnoty PL bez poplatků. Podrobné informace o dalších Kategoriích podílových listů naleznete v prospektu.

## Upozornění

Pokud není uvedeno jinak, sdělení obsažená v tomto dokumentu pocházejí od Pioneer Investments. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškerá stanoviska zde vyjádřená stanovisky Pioneer Investments. Tato stanoviska se mohou kdykoliv měnit v závislosti na tržních a jiných podmínkách, a nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykáží takovou výkonnost, jaký se původně očekával.

Výkonnost minulých období nezaručuje výsledky fondu v budoucnosti. Investice zahrnují určitá rizika, včetně rizik politických a měnových. Návrh investice a hodnota kapitálu mohou zaznamenat růst i pokles a tyto výkyvy mohou vyústit i ve ztrátu celého investovaného kapitálu. Před investováním by si každý investor měl pečlivě přečíst prospekt. Tento materiál není prospekt a nepředstavuje nabídku podílových listů investičních fondů. Dodatečné informace o Podfondech/Fondu naleznete v prospektu a/nebo případně zjednodušeném prospektu, který na požádání zdarma poskytne Pioneer Global Investments Limited, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2. Tel. + 353 1 480 2000. Fax + 353 1 449 5000.

Obsah tohoto dokumentu schválila společnost Pioneer Global Investments Limited.

Pioneer Investments je obchodní název skupiny společností Pioneer Global Asset Management S.p.A.