

EUR A nedistribované

€

Akcie Evropa

Hodnocení řízení fondu od S&P A

Základní údaje

ISIN	LU0119366952
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 103,6
Zahájení činnosti fondu	4.7.2000
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000
Poplatky a náklady	
Úvodní nákupní poplatek	max. 5,00%
Manažerský poplatek	1,50%

Benchmark

Název	%
MSCI Europe	100

Kumulativní výnosy

k 30. 1. 2009	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	0,3	-3,6
3 měsíce	-11,1	-14,2
Od začátku roku	0,3	-3,6
1 rok	-38,1	-40,6
3 roky p.a.	-17,5	-16,0
5 let p.a.	-4,3	-4,4

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2008	-46,0	-45,5
2007	-8,5	0,1
2006	17,5	16,5
2005	24,5	22,8

Poslední aktualizace

k datu 30. ledna 2009	
Hodnota PL	3,43

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho celkových aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi spojených nástrojů společností se střední a/nebo velkou tržní kapitalizací, které mají sídlo v Evropě nebo v Evropě konají převážnou část své hospodářské činnosti. Tento Podfond není určen pro žádný konkrétní sektor a může investovat do širokého spektra sektorů a odvětví. Snaží se přidat hodnotu investováním do vybraných příležitostí identifikovaných Investičním manažerem jako vysoce atraktivní z hlediska fundamentálních hodnot společnosti.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Průmysl	16,8
Finance	16,5
Zdravotnictví	16,3
Petrochemie	12,7
Zboží dlouhodobé spotřeby	10,7
Zboží krátkodobé spotřeby	8,8
Veřejné služby	7,6
Suroviny	6,8
Telekomunikace	3,9

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	29,4
Německo	18,9
Francie	18,6
Nizozemsko	12,0
Švýcarsko	10,6
Irsko	2,7
Španělsko	2,2
Itálie	2,0
Řecko	1,7
Další	1,9

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
Bnp Paribas	Finance	FR	5,9
Royal Dutch Shell PLC	Petrochemie	GB	5,1
National Grid PLC	Veřejné služby	GB	5,1
Roche Holding AG	Zdravotnictví	CH	4,6
Bg Group PLC	Petrochemie	GB	4,3
Vodafone Group PLC	Telekomunikace	GB	3,9
Fresenius Medical Care AG & Co	Zdravotnictví	DE	3,9
Siemens AG	Průmysl	DE	3,8
Vivendi	Zboží dlouhodobé spotřeby	FR	3,7
Muenchener Rueckversicherungs	Finance	DE	3,6

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	36
Aktiva v 10 největších pozicích	43,9%

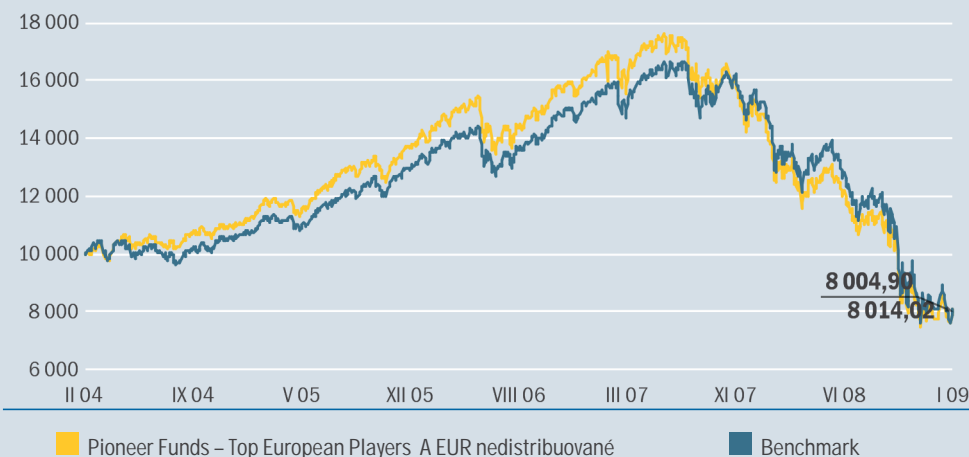
Ocenění investice

Cena/účetní	1,78
Cena/zisky	11,37
Cena/cash flow	6,72

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	21,01%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-2,74%
Beta	0,9695
R-Squared	0,9796

Vývoj investice 10 000 EUR



Komentář

Po vzchopení na počátku měsíce byly v lednu evropské akciové trhy svědky velkého výprodeje, i když Evropská Centrální Banka snížila úrokové sazby o 50 bazických bodů 15. ledna. Britská Centrální Banka také snížila sazby o 50 bazických bodů na 2% 8. ledna. Růst nadále slábl a proud novinek zůstal velmi negativní. Nicméně, trhy poslední lednový týden rostly, protože podpora plynoucí z nejnovějších stimulačních opatření předčila zhoršující se ekonomická data. Inflace v Eurozóně se uklidnila rychleji než se očekávalo v lednu a míra nezaměstnanosti vzrostla na dvouleté maximum. I když ekonomická situace zůstává negativní, některé vedoucí ukazatele mohou signalizovat stabilizaci.

Pioneer Funds - Top European Players překonal benchmark během tohoto měsíce především díky úspěšnému výběru titulů. Naše investice v defenzivních sektorech jako je zboží krátkodobé spotřeby, především v potravinářském, nápojovém a tabákovém průmyslu se ukázaly jako velmi výnosné. Nejlépe si dařily naše investice v průmyslu, především naše investice v defenzivních společnostech v sektoru výrobní prostředky, jako je Thales. V sektoru energetika a plynárenství, naše investice v National Grid je stále defenzivní ve volatilním tržním prostředí. Naše pozice ve Fresenius Medical Care v sektoru zdravotnictví nadále dosahuje vyšší výkonnosti a stále si myslíme, že tato společnost dosáhne stabilního růstu příjmu v roce 2009, i přes současné makroekonomické prostředí.

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 společnosti Pioneer Investments. Zaměřuje se na naše koncentrované produkty, včetně fondů Pioneer Europe Select Fund a Pioneer Funds – Top European Players. Andrew přišel do Pioneer Investments z edinburghské společnosti Martin Curie, kde řídil evropská portfolia. Absolvoval dublinskou Trinity College a na dublinské University College získal titul MBS. V řízení jej podporuje řada analytiků a portfolio manažerů, tvořících tým pro evropské akcie.

Poznámky

„Poslední HWK“ znamená HWK v 18:00 SEČ poslední pracovní den před datem vydání.
Údaje v odstavci Analýza rizik vycházejí z Podílových listů Kategorie E, které jsou nabízeny veřejně k prodeji pouze v Itálii.
S&P Hodnocení: agentura Standard & Poor's.
Pioneer Funds – Top European Players („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 Kategoriech 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. Návratnost 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.

Nejnovější stimulační opatření a nová americká administrativa by mohly poskytnout určitou úlevu na trhu v krátkém období, ale stále očekáváme, že trhy zůstanou volatelní ve střednědobém horizontu a bude třeba vyjasnit, kdy vliv těchto opatření povede ke stabilnímu zotavení. Než se tak stane, nadále se budeme zaměřovat na řízení rizika v Portfoliu a budeme monitorovat vývoj na globálních trzích.

30. ledna 2009