

EUR A nedistribované

€

Akcie Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0214781725
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€ 129,4
Zahájení činnosti fondu	6.5.2005
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	6.5.2005

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
MSCI Europe	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-8,3	-11,1
3 měsíce	-9,7	-11,6
Od začátku roku	-29,3	-29,8
1 rok	-33,9	-32,2
3 roky p.a.	-6,7	-5,3
5 let p.a.	-	-

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-5,2	0,1
2006	15,8	16,5

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	45,56

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout příjmu z akcií a zajistit zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Podfond zaměří své investice na společnosti, které jsou podle úsudku investičního manažera atraktivně ohodnoceny, nabízejí silnou tvorbu cash flow a jsou schopné vrátit akcionářům hotovost formou dividend, zvláštních dividend a zpětným odkupem akcií. Podfond bude investovat minimálně dvě třetiny svých čistých aktiv do diverzifikovaného 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	25,3
Petrochemie	15,3
Zdravotnictví	13,0
Veřejné služby	11,9
Zboží dlouhodobé spotřeby	8,8
Telekomunikace	8,6
Průmysl	7,4
Suroviny	5,6
Zboží krátkodobé spotřeby	4,0

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	20,3
Německo	18,5
Francie	16,7
Švýcarsko	13,8
Španělsko	7,7
Švédsko	5,7
Itálie	4,7
Nizozemsko	2,6
Norsko	2,3
Další	7,6

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
BNP PARIBAS	Finance	FR	5,1
TELEFONICA SA	Telekomunikace	ES	4,4
TOTAL SA	Petrochemie	FR	4,2
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Petrochemie	GB	4,1
E.ON AG	Veřejné služby	DE	4,1
NESTLE SA	Zboží krátkodobé spotřeby	CH	4,0
ROCHE HOLDING AG	Zdravotnictví	CH	3,8
NATIONAL GRID PLC	Veřejné služby	GB	3,8
BBVA	Finance	ES	3,3
VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikace	GB	3,3

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	42
Aktiva v 10 největších pozicích	39,9%

Ocenění investice

Cena/účetní	2,01
Cena/zisky	11,60
Cena/cash flow	6,66

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	16,56%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-2,52%
Beta	0,9722
R-Squared	0,9838

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 Yield podal výkonnost nad úroveň svého benchmarku. Důvodem byl především zdařilý výběr akcií v rámci finančního sektoru, podporovaný našimi investicemi do vysoce kvalitních finančních titulů, jakými je např. BNP Paribas s relativně menšími expozicemi v oblasti subprime krize. V sektoru energetika a plynárenství podpořila výkonnost naše expozice do společnosti National Grid, která překonala jak celý sektor tak širší evropský trh, přičemž zůstala zcela izolovaná od komoditních a ekonomických rizik. Přispěla také naše podvážená expozice do sektoru suroviny, když celý tento sektor zakončil toto období se ztrátou v souvislosti s odklonem trhu od akcií spojených s komoditami.

Na druhou stranu výkonnost snižovaly naše investice v rámci sektoru energetika, když díky klesajícím cenám pohonných hmot vykazaly negativní výkonnost jak Royal Dutch Shell tak Total i ENI a Statoil. V důsledku nadále nízké spotřebitelské důvěry snižovaly výkonnost naše investice v rámci sektoru spotřebního zboží. Díky slabým cenám hliníku byla zklamáním také společnost Rio Tinto (suroviny).

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

Pioneer Funds - European Equity Yield řídí tým pro evropská jádrová portfolia, jehož vedoucím portfolia manažerem je Andreas Wosol. Andreas se stal členem týmu pro evropské akcie poté, co došlo k integraci investičních aktivit společnosti UniCredit v roce 2006. Je zodpovědný za řízení našich hodnotových strategií. Když Pioneer Investments získala v akvizici Capital Invest, Andreas již působil na pozici vedoucího evropských investic od roku 2005. Pracovní kariéru začal ve Vídni v Raiffeisen Capital Management (1999-2005). Od roku 2001 je držitelem oprávnění autorizovaného finančního analytika (CFA).

Poznámky

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

Pokud není uvedeno jinak jsou všechny informace platné k datu 30. září 2008.

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

Hodnocení: hodnocení agentury Morningstar, resp. Standard & Poor's. Pioneer Funds – European Equity Yield („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství. Podílové listy Podfondech 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 podily 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.