

EUR A nedistribované



Akcie Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0119366440
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€2 024,1
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. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-12,0	-11,1
3 měsíce	-13,5	-11,6
Od začátku roku	-30,4	-29,8
1 rok	-33,3	-32,2
3 roky p.a.	-5,8	-5,3
5 let p.a.	4,0	4,0

Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-1,4	0,1
2006	15,7	16,5
2005	26,3	22,8
2004	10,1	9,4

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	3,39

Investiční cíl

Cílem tohoto Podfondu je dosáhnout zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním minimálně dvou třetin jeho čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a s akciemi souvisejících cenných papírů vydaných společnostmi, které jsou založeny nebo provozují svoji činnost v Evropě nebo v Evropě získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů, a které byly vybrány na základě hodnocení interních analytiků angažovaných investičním manažerem. Analytici skupiny Pioneer Investments využívají aktivní a komplexně analytický založený investiční proces. Výběrový proces je založen na základním výzkumu, který nemá být sektorově omezený.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	24,4
Petrochemie	11,4
Zboží krátkodobé spotřeby	11,2
Zboží dlouhodobé spotřeby	11,0
Zdravotnictví	10,4
Průmysl	10,0
Suroviny	7,6
Veřejné služby	7,5
Telekomunikace	3,7
Další	2,9

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	29,0
Francie	15,9
Německo	13,9
Švýcarsko	12,7
Španělsko	5,0
Spojené státy americké	4,7
Nizozemsko	4,4
Itálie	4,0
Švédsko	2,6
Další	7,5

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Zboží dlouhodobé spotřeby	FR	4,1
BNP PARIBAS	Finance	FR	3,7
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Petrochemie	GB	3,4
BSCH	Finance	ES	3,1
BP PLC	Petrochemie	GB	3,0
NESTLE SA	Zboží krátkodobé spotřeby	CH	2,8
CREDIT SUISSE GROUP	Finance	CH	2,7
NOVARTIS AG	Zdravotnictví	CH	2,6
E.ON AG	Veřejné služby	DE	2,3
RIO TINTO PLC	Suroviny	GB	2,2

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	104
Aktiva v 10 největších pozicích	30,0%

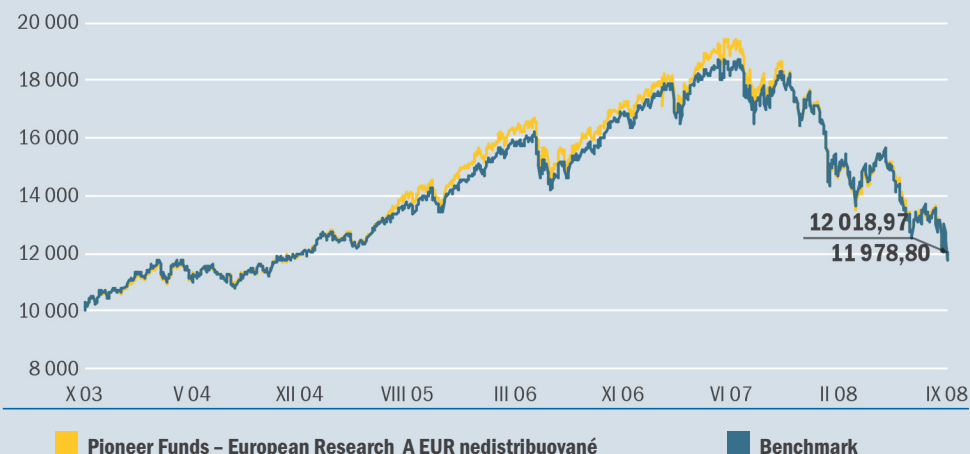
Ocenění investice

Cena/účetní	2,69
Cena/zisky	14,10
Cena/cash flow	8,86

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	17,70%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-1,56%
Beta	1,0419
R-Squared	0,9864

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.

Díky nevýnosnému výběru akcií podal Pioneer Funds – European Research výkonnost pod úroveň svého benchmarku. Nejvíce ztratily investice v sektoru suroviny. Důvodem byl odklon trhu od akcií vázaných na komodity. Díky klesajícím cenám ropy klesaly i akcie v energetickém sektoru. Ztratili jsme také ve finančním sektoru, kde však i nadále upřednostňujeme vysoce kvalitní finanční akcie se silnými franšizami a solidní depozitní bází, jakými jsou např. BNP Paribas a Sociétés Générale. Tito tituly v průběhu čtvrtletí přispěly k výkonnosti. Díky klesajícím prodejům na americkém a evropském automobilovém trhu snížovala výkonnost také společnost Porsche v rámci sektoru automobilů a automobilových komponentů.

Na druhou stranu přispěly investice v sektoru zboží krátkodobé spotřeby. Po červencovém zveřejnění lepších než očekávaných výsledků za první pololetí podpořila výkonnost naše pozice v portugalském maloobchodním řetězci Jeronimo Martins. Na úrovni jednotlivých akcií přispěly k výkonnosti společnosti Novartis, Roche a Shire (všechny sektor zdravotnictví).

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 potíže. 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

Pro řízení portfolií akciového výskumu máme speciální tým. Naši akcioví analytici řídí portfolio přímou realizací svých nejlepších investičních myšlenek pocházejících z jejich vlastních nezávislých analýz. Na portfolio dohlíží hlavní vedoucí akciových analytiků Jeremy James. Jeremy přišel do Pioneer Investments v roce 1999. V roce 2002 byl v přehledu firmy Extel jmenován pátým „nejlepším manažerem fondů a nákupním analytikem“ v Evropě.

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 Research („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.