

EUR A nedistribované

€

Akcie Evropa

Základní údaje

ISIN	LU0133552405
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€339,5
Zahájení činnosti fondu	5.10.2001
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	29.11.2001

Poplatky a náklady

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

Benchmark

Název	%
Dow Jones Stoxx 200 Small	100

Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-17,9	-13,6
3 měsíce	-22,2	-13,2
Od začátku roku	-36,6	-30,6
1 rok	-40,7	-35,5
3 roky p.a.	-6,6	-3,8
5 let p.a.	6,6	7,1

Výnosy za kalendářní rok

	Fond%	Benchmark %
2007	-5,1	-5,7
2006	33,3	31,2
2005	29,8	27,3
2004	19,9	19,6

Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	7,37

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 v pásmu společností s volnou tržní kapitalizací zahrnutých v indexu Dow Jones Stoxx Small 200, které jsou založeny nebo provozují svoji činnost v Evropě nebo v Evropě získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Průmysl	28,5
Finance	15,8
Zboží dlouhodobé spotřeby	12,3
Informační technologie	10,1
Zdravotnictví	9,5
Zboží krátkodobé spotřeby	6,3
Suroviny	6,1
Veřejné služby	6,1
Petrochemie	4,1
Další	1,2

Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Švýcarsko	18,4
Španělsko	17,3
Německo	12,1
Spojené království	11,8
Francie	11,0
Itálie	9,3
Švédsko	6,5
Rakousko	4,0
Portugalsko	3,8
Další	5,9

10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
INDRA SISTEMAS SA	Informační technologie	ES	3,9
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Zboží dlouhodobé spotřeby	FR	3,8
FRESENIUS AG	Zdravotnictví	DE	3,2
JERONIMO MARTINS SGPS SA	Zboží krátkodobé spotřeby	PT	2,6
GETINGE AB	Zdravotnictví	SE	2,3
ENAGAS	Veřejné služby	ES	2,3
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	Průmysl	ES	2,3
SGS SA	Průmysl	CH	2,3
XCHANGING LTD	Informační technologie	GB	2,1
RHEINMETALL AG	Průmysl	DE	2,0

Analýza portfolia

Celkový počet pozic	78
Aktiva v 10 největších pozicích	26,7%

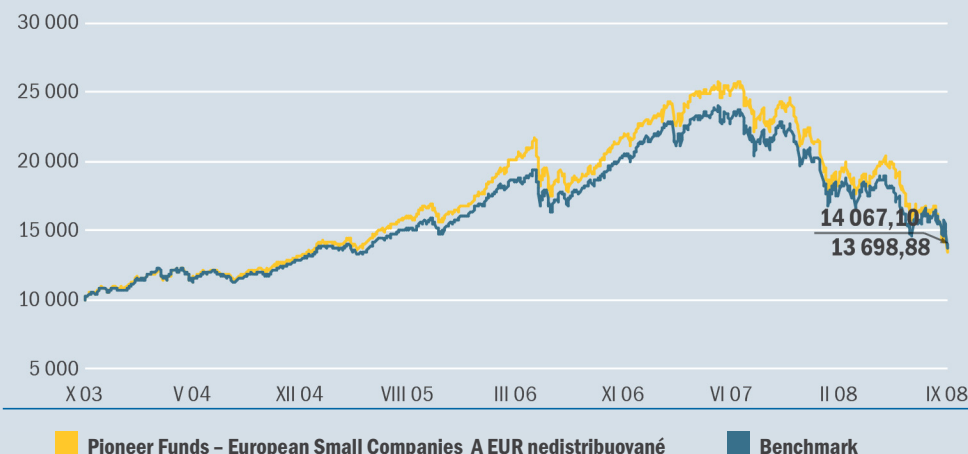
Ocenění investice

Cena/účetní	3,00
Cena/zisky	14,78
Cena/cash flow	9,70

Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	20,94%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-2,97%
Beta	1,0246
R-Squared	0,9684

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 Small Companies podal v tomto čtvrtletí výkonnost pod úroveň svého benchmarku. Důvodem byl silný dopad potíží plynoucích z pokračující tržní volatility, jež se rozšířil i na malé a střední společnosti a na tento sektor jako celek. Výkonnost snižovala naše převážně expozice do sektoru průmysl, když obavy týkající se rozšíření ekonomického zpomalení zasáhly firmy jak ve stavebním, tak i strojírenském sektoru. Zvláště se to týkalo společností YIT a Obrascón Huarte. V souvislosti s pádem cen komodit podal nízkou výkonnost také sektor základních surovin. V souvislosti s poklesem účetního zisku za první čtvrtletí ztratil rakouský výrobce oceli Voestalpine. Mimoto výkonnost snižovaly také naše podvážně expozice ve finančním sektoru.

Na druhou stranu jsme těžili z výnosného výběru akcií v sektoru spotřebních služeb, když k výkonnosti silně přispěla maloobchodní společnost Jeronimo Martins, která výrazně posílila po zveřejnění zisků za druhé čtvrtletí dosažených v Polsku. Mezi další přispívající v tomto sektoru patřil provozovatel satelitů Eutelsat a společnost provádějící průzkumy trhu Taylor Nelson. K výkonnosti také přispěl výběr akcií v sektoru zdravotnictví, stejně tak jako naše podvážně expozice v ropném a plynárenském průmyslu, který se ukázal v souvislosti s klesajícími cenami paliv jako defenzivní.

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

Pioneer Funds - European Small Companies řídí tým pro evropské akcie společností s malou kapitalizací. Vedoucím týmu pro evropské akcie společností s malou kapitalizací a hlavním portfolio manažerem je Cristina Matti. Předtím (od r. 1996) byla členkou týmu pro evropské akcie. Na evropské akciové trhy se zaměřuje již od počátku své kariéry. Po absolutoriu na milánské Bocconi University začala pracovat pro společnost Credit Rolo Gestioni (součást bankovní skupiny UniCredito Italiano). Předtím působila tři roky v milánské Fondigest jako portfolio manažerka se zaměřením na špičkové společnosti tzv. Blue Chip a společnosti s malou a střední kapitalizací na irských, britských a skandinávských akciových trzích.

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 Small Companies („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.