

EUR A nedistribované

€

Akcie Evropa

Hodnocení Morningstar™ ★★★

## Základní údaje

ISIN	LU0119335304
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€160,0
Zahájení činnosti fondu	16.3.1998
Zahájení výpočtu vl. kapitálu (Kategorie A)	18.12.2000

## Poplatky a náklady

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

## Benchmark

Název	%
MIB R	100

## Kumulativní výnosy

k 30. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-11,9	-12,3
3 měsíce	-14,5	-14,1
Od začátku roku	-31,3	-33,6
1 rok	-35,6	-37,0
3 roky p.a.	-6,8	-10,1
5 let p.a.	3,4	1,1

## Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-2,7	-7,8
2006	20,9	19,1
2005	13,5	13,8
2004	18,6	18,1

## Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008

Hodnota PL 6,81

## 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 Itálii nebo v Itálii získávají minimálně dvě třetiny svých příjmů.

## Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	35,8
Průmysl	16,0
Petrochemie	14,5
Veřejné služby	14,1
Zboží dlouhodobé spotřeby	9,5
Telekomunikace	4,1
Zboží krátkodobé spotřeby	2,4
Zdravotnictví	1,6
Suroviny	1,3
Další	0,7

## Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Itálie	99,3
Francie	0,3
Lucembursko	0,2
Německo	0,2

## 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
ENI SPA	Petrochemie	IT	10,8
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	IT	10,5
UNICREDITO ITALIANO SPA	Finance	IT	7,7
ENEL SPA	Veřejné služby	IT	6,8
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	Finance	IT	6,6
TELECOM ITALIA SPA	Telekomunikace	IT	3,7
KERSELF	Průmysl	IT	3,1
MEDIOBANCA SPA	Finance	IT	2,3
TREVI FINANZIARIA SPA	Průmysl	IT	2,0
BANCHE POPOLARI UNITE SCPA	Finance	IT	2,0

## Analýza portfolia

Celkový počet pozic	79
Aktiva v 10 největších pozicích	55,4%

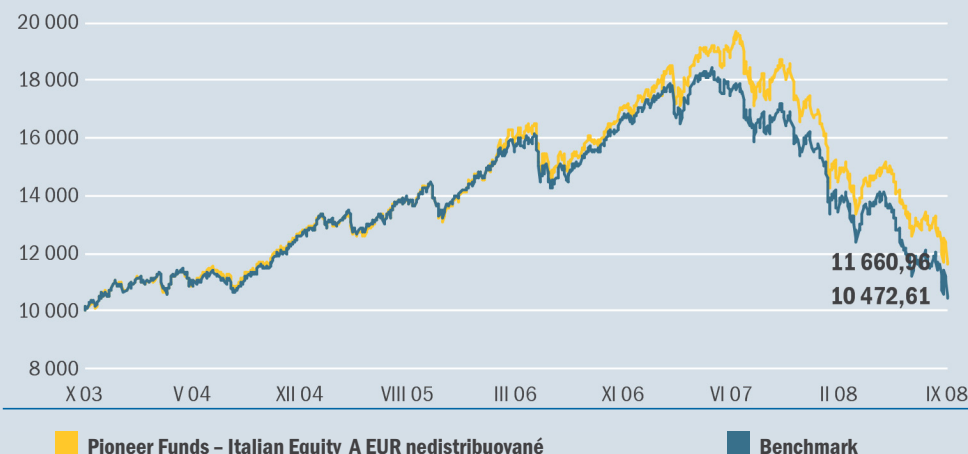
## Ocenění investice

Cena/účetní	1,81
Cena/zisky	11,26
Cena/cash flow	6,31

## Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	16,96%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	1,81%
Beta	0,9658
R-Squared	0,9702

## Vývoj investice 10 000 EUR



## Investiční tým

Pioneer Funds - Italian Equity je řízen týmem pro italské akcie, jehož vedoucím portfolio manažerem je Roberto Campani. Roberto je senior portfolio manažer na akcie s regionálním týmem pro společnosti s malou a střední kapitalizací. Vede a řídí naše italská akciová portfolia v Dublinu a je spojen s řízením Pioneer Funds - Italian Equity od jeho založení. Po absolutoriu v oboru ekonomie pracoval pět let pro společnost RAS Asset Management (která je součástí skupiny Allianz), zpočátku jako finanční analytik a později jako portfolio manažer pro italské akcie. Do skupiny Pioneer Investments přišel v říjnu 1998.

## 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 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 – Italian Equity („Podfond“) je podfondem Pioneer Funds („Fond“), typu fonds commun de placement s několika samostatnými podfondy založenými dle zákonů Lucemburského velkovévodství.

Podílové listy Podfondek 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.

## 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.

Především díky nezdařilé alokaci mezi jednotlivé sektory podal ve třetím čtvrtletí Pioneer Funds – Italian Equity výkonnost pod úrovní svého benchmarku. Naše podvážená expozice do finančního sektoru, zvláště pak do bank, snižovala výkonnost na pozadí srpnového oživení mezi finančními institucemi. Díky klesajícím cenám komodit a odklonu trhu od akcií spojených s komoditami byl v tomto čtvrtletí zklamáním i sektor suroviny. Klesly také naše investice v rámci sektoru spotřebního zboží, když při současném makroekonomickém prostředí zůstává spotřebitelská důvěra na nízkých hodnotách.

Na druhou stranu výkonnosti pomohla naše podvážená expozice do sektoru energetika, když v průběhu tohoto období došlo k poklesu cen ropy. V sektoru průmysl rostl největší italský výrobce fotovoltaických článků Kerself poté, co předpověděl své zvýšené zisky způsobené rostoucí poptávkou po solárních panelech.

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