

## EUR A nedistribované



## Akcie Evropa

Hodnocení řízení fondu od S&P **A**

### Základní údaje

ISIN	LU0119366952
Sídlo	Lucembursko
Hodnota fondu (mil.)	€1 460,6
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. IX 2008	Fond %	Benchmark %
1 měsíc	-10,0	-11,1
3 měsíce	-11,1	-11,6
Od začátku roku	-30,3	-29,8
1 rok	-35,4	-32,2
3 roky p.a.	-8,0	-5,3
5 let p.a.	3,5	4,0

### Výnosy za kalendářní rok

	Fond %	Benchmark %
2007	-8,5	0,1
2006	17,5	16,5
2005	24,5	22,8
2004	12,9	9,4

### Poslední aktualizace

k datu 30. září 2008	
Hodnota PL	4,41

### Investiční cíl

Cílem tohoto podfondu je dosažení zhodnocení kapitálu ve střednědobém až dlouhodobém horizontu investováním nejméně dvou třetin svých čistých aktiv do diverzifikovaného portfolia akcií a cenných papírů souvisejících s akciemi emitovanými společnostmi se střední až vysokou úrovní kapitalizace, které jsou usazeny, provozují svou činnost, nebo čerpají nejméně dvě třetiny svého příjmu z Evropy. Tento podfond se neomezuje na určitý sektor a může investovat do široké škály sektorů a odvětví. Usiluje o přidanou hodnotu investováním do selektivní řady příležitostí identifikovaných Investičním manažerem z důvodu atraktivit založené na firemních základech.

### Rozdělení do sektorů

Sektor	%
Finance	23,7
Petrochemie	12,4
Průmysl	12,2
Zdravotnictví	10,9
Suroviny	10,3
Zboží dlouhodobé spotřeby	9,0
Veřejné služby	7,4
Zboží krátkodobé spotřeby	7,0
Telekomunikace	6,2
Další	0,8

### Rozdělení podle země emitenta

Země	%
Spojené království	33,6
Německo	18,2
Francie	17,7
Švýcarsko	6,3
Nizozemsko	6,2
Norsko	5,7
Finsko	3,1
Španělsko	2,7
Řecko	2,1
Další	4,3

### 10 největších pozic

Název	Sektor	Země	%
NATIONAL GRID PLC	Veřejné služby	GB	5,1
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Petrochemie	GB	4,7
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Zboží krátkodobé spotřeby	GB	4,3
ROCHE HOLDING AG	Zdravotnictví	CH	4,3
VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikace	GB	3,8
Reed Elsevier NV	Zboží dlouhodobé spotřeby	NL	3,7
BAE SYSTEMS PLC	Průmysl	GB	3,6
ALLIANZ SE	Finance	DE	3,5
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	Zdravotnictví	DE	3,4
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	FR	3,4

### Analýza portfolia

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

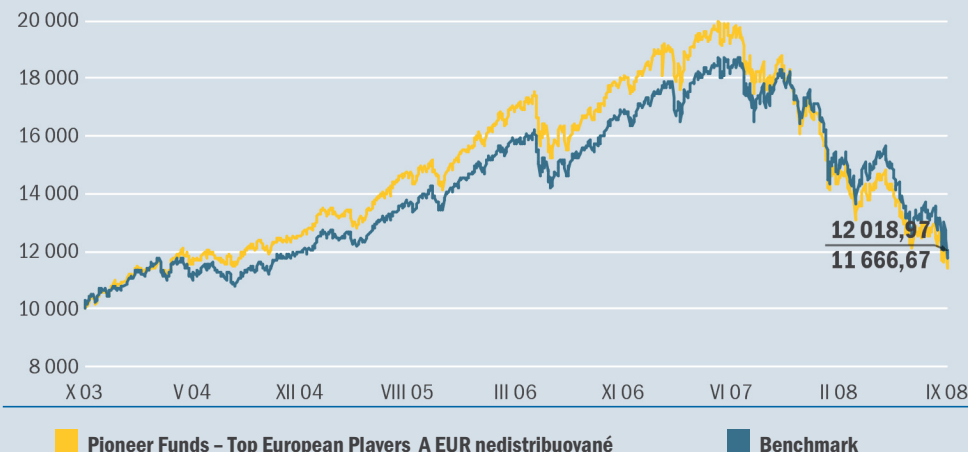
### Ocenění investice

Cena/účetní	2,44
Cena/zisky	12,93
Cena/cash flow	8,06

### Analýza rizik

Standardní odchylka (3 roky)	17,37%
Sharpe ratio (3 roky)	Neg
Alfa	-3,45%
Beta	1,0114
R-Squared	0,9757

## 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 – Top European Players překonal svůj benchmark v průběhu tohoto čtvrtletí. Jako výnosný se ukázal výběr akcií v rámci finančního sektoru, když jsme upřednostňovali vysoce kvalitní tituly se silnými franšizami a solidní depozitní bází, jakými jsou např. BNP Paribas a Société Générale, které měly relativně menší expozice v oblasti subprime krize. V sektoru suroviny podala vynikající výkonnost společnost National Grid, když překonala jak celý sektor tak širší evropský trh, přičemž zůstala zcela izolovaná od komoditních a ekonomických rizik. Výkonnost také podporovala naše převážná expozice do mediálních a telekomunikačních společností Reed Elsevier a Eutelsat Communications.

Na druhou stranu výkonnost snižovaly naše investice do sektoru energetika, když díky klesajícím cenám pohonných hmot vykazaly negativní výkonnost jak Royal Dutch Shell tak Technip. Zklamáním byly také expozice do sektoru suroviny, když průběhu tohoto čtvrtletí klesaly ceny komodit. Díky pokračujícímu poklesu prodejů na americkém a evropském trhu snížila v rámci automobilového průmyslu výkonnost také společnost Porsche.

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 - 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 edinburské 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.  
Pokud není uvedeno jinak, platí všechny údaje k 30. září 2008. Výjimka: údaje poskytnuté pro „10 největších investic“, „Rozdělení do sektorů“ a „Rozdělení podle regionu“ se týkají investic 60 dní před koncem daného měsíce.  
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 – 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 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.