

EUR A неразпределящ



Европейски акции

Ключови факти

Код на емисията	LU0218073897
Произход	Люксембург
Обща стойност на фонда (мл.)	€124,8
Начална дата на предлагане	10.11.2005 г.
НСА начална дата (А Клас)	10.11.2005 г.

Такси и разходи

Входяща такса	max. 5,00%
Такса за управление	1,50 %

Сравнителен показател

Име	%
MSCI Europe	100

Възвръщаемост за периода

към 28.11.2008	Фонд %	Срав. показ. %
един месец	-6,6	-7,3
три месеца	-24,3	-28,2
От нач. на год.	-42,9	-43,3
една година	-44,7	-42,2
год. за пер. от 3 г.	-15,8	-11,9
год. за пер. от 5 г.	-	-

Възвръщаемост за календарна година

	Фонд %	Срав. показ. %
2007	-15,0	0,1
2006	18,7	16,5

Последна промяна

към 28 Ноември 2008	
НСА към края на месеца	30,37

Инвестиционна цел

Целта на този под-фонд е да постигне ръст на капитала в средносрочен и дългосрочен план чрез инвестиране на най-малко две трети от неговите нетни активи в диверсифициран портфейл от акции и свързани с акции ценни книжа, издадени от компании с адрес на управление в Европа или които осъществяват преобладаващата част от икономическата си дейност в Европа.

Разпределение по сектори

Сектор	%
Финансов	27,6
Енергиен сектор	17,2
Стоки за краткотр. употреба	11,2
Здравеопазване	9,8
Комунални услуги	9,4
Телекомуникации	7,7
Потребителски стоки	6,7
Материали	5,3
Индустриален	5,0

Разпределение по държави

Държава	%
Великобритания	23,2
Швейцария	19,9
Франция	19,1
Испания	12,9
Германия	12,9
Холандия	4,8
Швеция	3,4
Финландия	1,4
Италия	1,3
Други	1,0

Водещи 10 вложения

Име	Сектор	Страна	%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	Енергиен сектор	GB	7,2
TOTAL SA	Енергиен сектор	FR	6,7
NESTLE SA	Стоки за краткотр. употреба	CH	5,0
NOVARTIS AG	Здравеопазване	CH	5,0
ROCHE HOLDING AG	Здравеопазване	CH	4,9
VODAFONE GROUP PLC	Телекомуникации	GB	4,4
SIEMENS AG	Индустриален	DE	3,9
E.ON AG	Комунални услуги	DE	3,8
HSBC HOLDINGS PLC	Финансов	GB	3,7
BNP PARIBAS	Финансов	FR	3,6

Анализ на портфолиото

Общ брой на вложенията	35
водещи 10 вложения	48,2 %

Стойност на инвестицията

Съотношение цена/счетоводна стойност на акция	1,64
Съотношение цена/печалба	9,80
Съотношение цена/паричен поток	6,54

Анализ на риска

Стандартно отклонение (3 год.)	19,43 %
Съотношение на Шарп (3 год.)	Neg
Алфа	-5,78 %
Бета	0,9350
R от втора степен	0,9523



## Ръст от 10 000 EUR



■ Pioneer Funds – European Equity Opportunities A EUR неразпределящ ■ Сравнителен показател

## Инвестиционен екип

П. Дж. Дейвис е част от екипа за "Европейски капитали" и водещ портфолио мениджър на Фондове Пайъниър - Европейски акции опортюнистичен. Преди присъединяването си към екипа за "Европейски капитали" през 2005 год., П. Дж. е бил част от нашия основен изследователски екип в продължение на 5 години, първо като главен потребителски анализатор и в последствие като ръководител на изследователската дейност. П. Дж. постъпва в Pioneer Investments през 2000 год. като главен анализатор след преместването си от „Ирландски инвестиционни мениджъри“. П. Дж. работи във финансовата сфера от 1985 год., като през първите 10 години от кариерата си работи в Париж, Лондон и Токио, продавайки ценни книжа на институционални инвеститори за различни компании, вкл. Nikko Securities и Schroder Securities. П. Дж. притежава бакалавърска степен по френски и немски език от Оксфордския университет, както и магистърска степен по бизнес администрация (съсредоточена в сферата на

## Забележки

Най-актуален час на нетната стойност на активите се отнася до НСА към 18.00 централно европейско време в последния работен ден преди датата на публикуване.

Ако не е упоменато друго, цялата информация е актуална към 28 Ноември 2008 г..

Данните извлечени от анализ на риска се отнасят до дялове от клас "Е", които се предлагат публично единствено в Италия.

Pioneer Funds – European Equity Opportunities ("под-фондът") е под-фонд на Pioneer Funds ("фонда"), взаимен фонд с отделни под-фондове установени съгласно законодателството на Великото Херцогство Люксембург. Дяловете на под-фондовете не се предлагат в САЩ, в територии под влияние на американското правосъдие или на/с цел извличане на печалба на американски граждани.

Оферта за продажба на дялове няма да бъде правена в държава, в която правосъдието забранява изготвянето на подобни оферти, даване на консултации и продажба на дялове. Не всички класове дялове се предлагат във всички държави.

Предоставените данни за доходността се основават на НСА след начисляване на таксите и се отнасят единствено до дяловете от клас "А". По-подробна информация относно дяловете от други класове може да намерите в Проспекта.

## Отхвърляне

Доколкото не е определено друго, цялата изнесена информация е подготвена от Pioneer Investments. Миналите резултати на инвестиционния портфейл не са показателни за очакваните бъдещи резултати и на тяхна база, не може да се извършва каквото и да било предвиждане, представяне или да се дава гаранция относно бъдещите резултати. Не може да има гаранция, че държавите, пазарите или секторите на икономиката ще се представят както се очаква.

Инвестициите включват определени рискове, в това число политически и валутни. Нормата на възвръщаемост и номиналната стойност на инвестицията ще се колебаят като биха могли да доведат до загуба на капитал. Всеки инвеститор следва да се запознае подробно с проспекта преди да вземе инвестиционно решение. Настоящите материали не представляват проспект и не целят предлагане на дялове. За допълнителна информация относно фонда/под-фондовете изискайте безплатните Проспект и Правила за Управление от Pioneer Global Investments Limited, с адрес 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2 или се обадете на Телефон + 353 1 480 2000, Факс + 353 1 449 5000.

Всяко лице, което не е компетентно лице не трябва да извършва действия или да се доверява на този документ или на неговото съдържание. Настоящият документ се разпространява на базата на споразумение с дистрибутора на под-фонда/фондовете.

Съдържанието на този документ е одобрено от Pioneer Global Investments Limited.

Във Великобритания, под-фондовете се предлагат на пазарните контрагенти и междинни потребители, но не и на частни клиенти. Предлагането на под-фондовете е одобрено от Pioneer Global Investments Limited (мюн Лондон), с адрес 123 Buckingham Palace Road, Victoria, London SW1W 9SL, утвърдено от Органа за финансов надзор в Ирландия и регулирано от Агенцията за финансови услуги във Великобритания. Фондът/под-фондовете споменати в този документ представляват нерегулирана колективна схема за инвестиране съгласно правилата на Агенцията за финансови услуги и Плана за обезщетение на финансовите услуги. Като следствие от това, правилата на Великобритания за защита на физическите лица клиенти няма да се прилагат.

Pioneer Investments е търговска марка на Pioneer Global Asset Management S.p.A. и група от компании.

## Коментар

През тримесечието европейските капиталови пазари бяха непостоянни както никога преди това, след като пълната сила на кредитната криза беше почувствана в целия свят Фалитът или състоянието близо до фалит на основни финансови институции доведе до нива на избягване на риска, които на практика замразиха нормалната работа на финансовите пазари и почти доведоха до сериозен отказ на системата. Изключителното непостоянство и широко разпространеният страх доведоха до нелогични промени на цените. Отговорът на централните банки, вливането на огромни средства за постигане на ликвидност и, като последна мярка, предложението на властите в САЩ за създаване на механизъм за отстраняване на неликвидните активи от балансите на банките подчерта сериозността на ситуацията.

Фондове „Пайниър“ – Европейски опортюнистичен надмина своя бенчмарк през третото тримесечие. Подборът на акции в сектор „Финанси“ се оказа печеливш, тъй като ние предпочетохме висококачествени имена със силен франчайз и солидна депозитна основа, като например BNP Paribas и Société Générale, които имаха сравнително ниска експозиция на кризата с второкласните ипотеките. В сектор „Диверсифицирани финанси“ единствените ни дялове от този сектор в Credit Suisse се представиха добре, подкрепени от солидни балансови отчети, отлично управление на активи и отлични отдели за дребно банкиране. На други места, при „Потребителски стоки“ нашите дялове в Tesco подпомогнаха представянето, тъй като компанията отчете положителни междинни резултати. Нашите дялове в сектор "Здравеопазване" също се представиха добре.

В графата с минус, секторът „Енергетика“ понижи представянето, след като Royal Dutch Shell и Total отчетоха негативна възвращаемост поради спадащите цени на петрола. Нашата експозиция на Yara в „Материали“ също разочарова, тъй като цените на стоките спаднаха в хода на тримесечието. В сектора „Consumer Discretionary“, Porsche загуби след като продажбите на автомобили в САЩ и Европа продължиха да намаляват.

Очакваме непостоянството на пазара да продължи и следим внимателно икономическите перспективи в Европа, където високи лихвени проценти и намаляващ растеж сочат продължаващи трудности. Вярваме, че оценките на капиталите, които и преди бяха на атрактивни нива, следва да започнат да предлагат повече подкрепа. Оставаме фокусирани върху основните показатели и управлението на риска в рамките на нашия Портфейл.

30 септември 2008 г.