

Pioneer Azionario Europa classe A

Anagrafica

Società di gestione

Pioneer Investments Sgr

Tipologia investimento

Azionario Europa

Strumento

Fondo Comune di Investimento

Valuta

Euro

Caratteristiche

| | |
|---------------------------------|---|
| Tipologia di fondo | Fondo aperto di diritto italiano ad accumulazione dei proventi. |
| Politica di investimento | <p>La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati azionari europei. I titoli azionari o gli OICR di natura azionaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.</p> <p>Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari di emittenti con sede legale in Europa e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani Europei.</p> <p>Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati in Euro e in altre valute.</p> |
| Stile di gestione | <p>Lo stile di gestione del fondo è attivo e la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven").</p> <p>Lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).</p> |
| Livello di rischio | Molto alto. |
| Orizzonte temporale | Almeno 7 anni. |

Parametri di riferimento

| | |
|--|----------------------------------|
| Benchmark | 100% MSCI Europe. |
| Parametro di riferimento per calcolo commissioni di incentivo | Indice Fideuram Azionari Europa. |

Costi

| | |
|--------------------------------------|--|
| Commissioni di ingresso | 1,50% |
| Commissioni di gestione annua | 1,85% |
| TER (2005) | 2,17% |
| Commissioni incentivo | Pari al 25% dell'extrarendimento positivo maturato nei 12 mesi precedenti. |

Termine di confronto

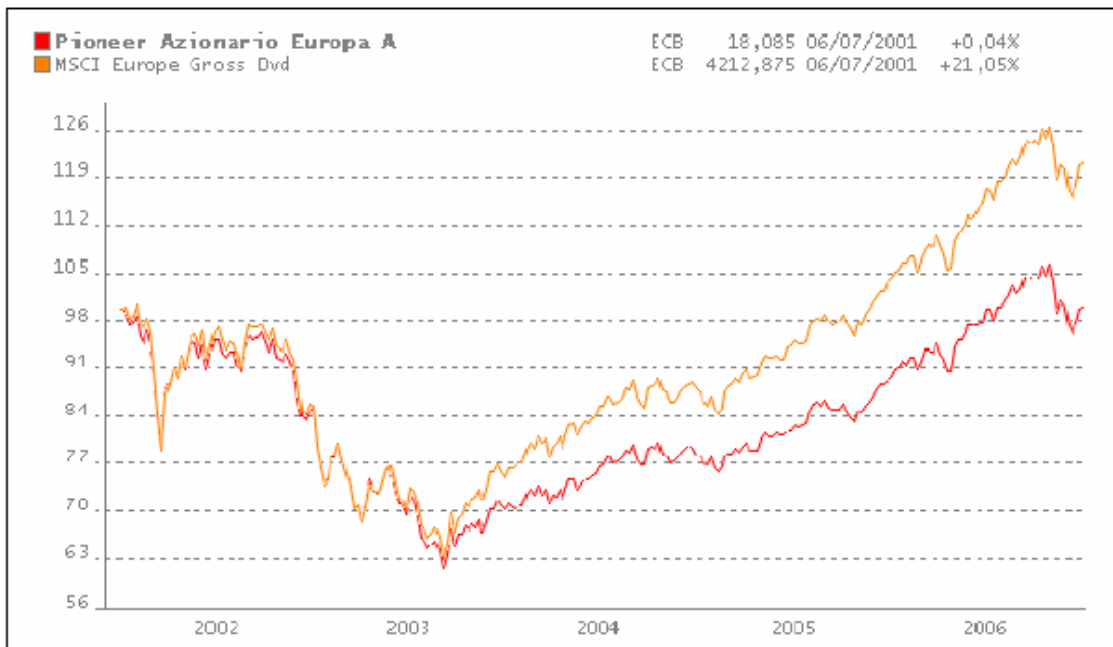
Ai fini della valutazione dei costi-rendimenti verrà utilizzato come termine di confronto la versione **total return** (comprensiva del reinvestimento dei dividendi) del benchmark dichiarato, Ciò consente di valutare le performance del fondo, ad accumulazione dei proventi, in maniera coerente ed omogenea con il rendimento realizzato dal mercato in cui il fondo investe.

Benchmark dichiarato: MSCI Europe Index
Parametro di riferimento (total return): MSCI Europe Gross DVD Index

Analisi rendimenti

Data di riferimento dell'analisi: 07/07/2006
Data di riferimento iniziale: 06/07/2001
Intervallo temporale di analisi: 5 anni

Grafico dell'andamento del fondo nel periodo considerato, posto a confronto con l'andamento del parametro di riferimento. I due strumenti sono stati resi fiscalmente omogenei (e quindi comparabili) a seguito della "nettizzazione" del parametro di confronto.



| Strumento | Rendimento di periodo (5 anni) | Rendimento medio annuo |
|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Fondo Pioneer Azionario Europa | 0,04% | 0,008% |
| Parametro di riferimento | 21,05% | 3,890% |

Nel periodo analizzato il fondo mostra un rendimento medio composto annuo pari allo 0,008%, a fronte di una performance media annua del parametro di confronto del 3,890%.

Controvalore investimento

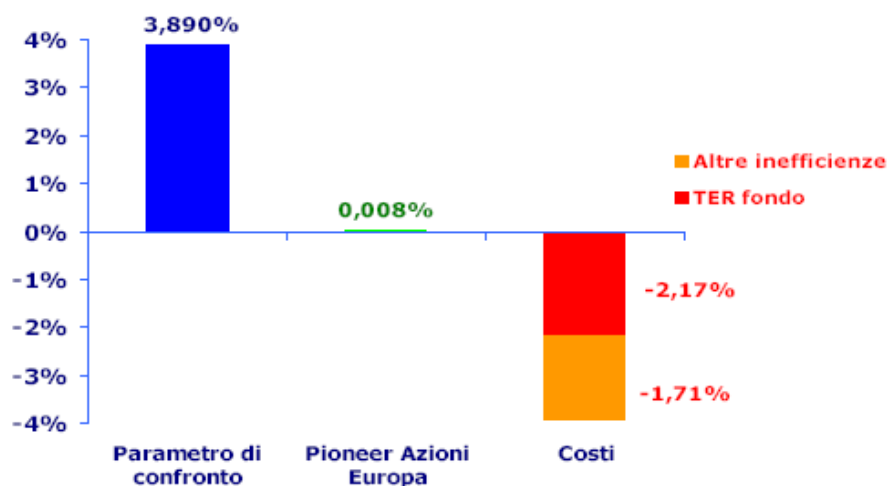
Alla data del 07/07/2006 il controvalore investito nel fondo oggetto di analisi ammonta a € 43.950,86:

| Strumento | Numero quote | Valore quota (€) | Data di riferimento | Controvalore (€) |
|--------------------------------|--------------|------------------|---------------------|------------------|
| Fondo Pioneer Azionario Europa | 2.429,298 | 18,09 | 07/07/2006 | 43.950,86 |

Analisi costi-rendimenti

| RISULTATI DELLA GESTIONE | Rendimento medio annuo |
|---|------------------------|
| Parametro di riferimento: MSCI Europe Gross DVD | 3,890 % |
| Fondo Pioneer Azionario Europa | 0,008 % |
| Sovra/sottoperformance sul parametro di confronto | -3,882 % |
| COSTI DELLA GESTIONE | Media annua |
| TER del Fondo | 2,170 % |
| Altre inefficienze | 1,712 % |
| TOTALE costo-opportunità annuo | 3,882 % |

Risultati e costi medi annui



In termini annui, il costo opportunità stimato è pari al 3,882% del controvalore investito, rappresentato dal TER (commissioni di gestione e altri costi di natura amministrativa) e da altre inefficienze (in prevalenza mancati dividendi erosi dall'attività di gestione). Rispetto al controvalore attualmente investito di 43.950,86 €, il costo opportunità annuo stimato ammonta a circa 1.700 €. Su un orizzonte temporale di 5 anni ciò corrisponde ad un costo-opportunità di circa 8.500 €.

Conclusioni

Investendo direttamente in strumenti finanziari efficienti mantenendo il profilo di rischio dell'investimento è possibile ottenere una sensibile riduzione dei costi con un abbattimento (e conseguente risparmio) fino all'80% del costo opportunità. Ciò equivarrebbe, sull'importo attualmente investito, ad un risparmio stimato di circa 1.350 € su base annuale, corrispondenti a circa 6.750 € su di un orizzonte temporale di 5 anni.