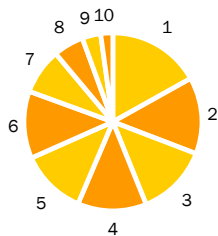


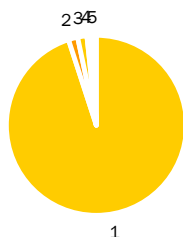
ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	16.83%
2. Informačné technológie	14.13%
3. Zdravotníctvo	12.84%
4. Priemysel	12.59%
5. Tovar krátkodobej spotreby	12.04%
6. Spotrebný tovar	12.03%
7. Energia	8.37%
8. Materiály	5.60%
9. Telekomunikácie	3.45%
10. Energetika a plynárenstvo	2.12%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU

EMITENTA²



Štát	Podiel
1. USA	94.87%
2. Veľká Británia	1.88%
3. Švajčiarsko	1.46%
4. Japonsko	1.08%
5. Fínsko	0.71%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
ChevronTexaco Corp	2.17%
EXXON MOBIL CORPORATION	2.11%
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	1.94%
TARGET CORP	1.87%
SBC COMMUNICATIONS INC.	1.74%
T ROWE PRICE GROUP INC	1.68%
JOHNSON & JOHNSON	1.67%
WALGREEN CO	1.62%
GENERAL DYNAMICS COR	1.62%
NATIONAL CITY CORP	1.57%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 30/06/2004	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.86%	1.80%
3 mesiace	0.86%	1.30%
Od začiatku roku	0.65%	2.60%
1 rok	15.59%	7.82%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-2.51%	

INVESTIČNÝ TÝM

Pioneer Funds - America riadi John Carey, ktorý je tiež manažérom fondu Pioneer Fund, najstaršieho fondu skupiny Pioneer Investments, a ďalej Pioneer Fund VCT Portfolio, Pioneer Equity-Income Fund, Pioneer Equity Income VCT Portfolio, Pioneer Tax Managed Fund, First Poland America Fund a Pioneer America Fund Plc. V skupine Pioneer Investments pôsobí od roka 1979. Je autorom radu analýz mnohých hospodárskych odvetví, vrátane nakladateľstiev, médií a automobilového priemyslu. Publikuje i historické state. Je absolventom Harvardskej a Columbijskej univerzity, získal americký akademický titul PhD. Pri riadení portfólií mu pomáha asistent portfóliu manažéra Walter Hunnewell a ostatní členovia oddelenia pre analýzu akcií.

INVESTIČNÝ CIEĽ

Cieľom tohto Podfondu je dosahovať strednodobé až dlhodobé kapitálové zhodnotenie investovaním minimálne dvoch tretín aktív do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami súvisiacich cenných papierov vydaných emitentmi USA. Tento Podfond využíva metódy vyvíjané Investičnými manažermi od roku 1928 a investuje do diverzifikovaného portfólia pozorne vybraných cenných papierov emitovaných podnikmi, ktoré sa nesnažia za každú cenu dosahovať nadpriemerný rast výnosov a ziskov, ktorých cenné papiere však napriek tomu ponúkajú istú prémie. Pri použití takýchto metód Investičný manažér vyhľadáva cenné papiere, ktorých aktuálna cena je primeraná vo vzťahu k očakávaným budúcim hodnotám, a dôsledne zachováva tieto investície až dokiaľ sa nedosiahnú očakávané výnosy. Podfond si vyberá cenné papiere podnikov z rôznych odvetví a s rôznou kapitalizáciou bez ohľadu na aktuálnu trhovú popularitu. Podfond môže investovať maximálne 10% svojich aktív (v dobe nákupu) do cenných papierov iných ako emitentov USA.

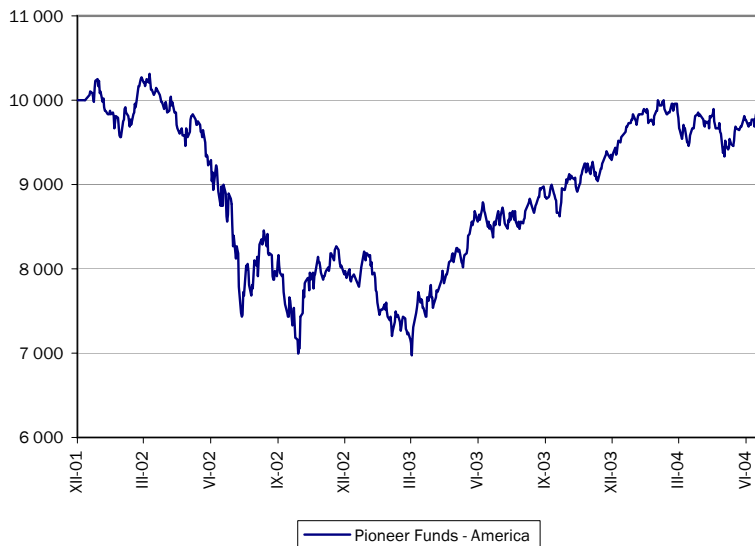
ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu vl. Im.	11/12/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	485.09 mil USD
Hodnota podielového listu	4.67 USD
Počiatočná minimálna investícia	250 USD
Úvodný nákupný poplatok (kat. A, USD, nedistr.)	5.00%
Manažérska odmena (kat. A, USD, nedistr.)	1.25%
ISIN (kat. A, USD, nedistr.)	LU0133642578

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

Trh	Index	Váha
Akcie - region USA	S&P 500	100.00%

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 USD DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Americké akciové trhy ukončili štvrtrok s miernymi ziskami.

Výber cenných papierov vo financiách, tovare krátkodobej spotreby a zdravotníctve prispel k výkonnosti. To, že sme nemali podiely v Citigroup (financie) a naša podvážená pozícia vo Wal-Mart (tovar krátkodobej spotreby) pomohlo výkonnosti, keďže obe akcie klesli počas obdobia. Schering Plough (zdravotníctvo) podal dobrý výkon, keďže sa akcie zhodnotili.

Výber akcií v sektore informačných technológií ubral z výkonnosti. Nokia podala počas štvrtroka slabší výkon kvôli tlakom trhu a obavám z marží, ktoré vyvolali výpredaj. Microsoft podal dobrý výkon, ale naše podváženie ubralo z relatívnej výkonnosti.

Urobili sme počas obdobia niekoľko zmien v portfóliu. Znížili sme naše podváženie vo financiách. I keď sme obozretní pri spoločnostiach s veľkou úrokovou angažovanosťou, hľadáme zaujímavé investičné príležitosti v istých regionálnych bankách, ktoré môžu profitovať zo zvýšenej fúzie a akvizície.

Silná výkonnosť sektora priemyslu počas štvrtroka nám umožnila dosiahnuť zisky v niektorých našich držaniach, keďže sme prešli z preváženia do podváženia v tomto sektore. Tiež sme znížili naše váženie v technológiách, hlavne kvôli obavám z veľmi vysokých cenových úrovní, ktorých sme boli nedávno svedkami.

Zatiaľ čo minulý rok sa trhy zameriavali na sektory ako sú technológie a materiály, tohto roku trh rotoval a lepšie výnosy sa našli vo viac hodnotovo orientovaných sektoroch ako sú energie, tovar krátkodobej spotreby a priemysel. Táto rotácia nám celkovo pomohla vďaka nášmu zameraniu na hodnotové investičné príležitosti.

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 30/06/2004.
 2. Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
 3. Výnosy benchmarku sa počítajú ako hrubé bez zrážok a poplatkov.
 4. Uvedené údaje o výkonnosti fondu sa vzťahujú len k podielovému fondom kategórie A. Všetky informácie vychádzajú z hodnôt vlastného imania (VI). VI predstavuje hodnotu každého podielového listu bez akýchkoľvek administratívnych, transakčných a depozitných bankových poplatkov. Do VI nie sú započítané žiadne ďalšie poplatky, ako sú dane alebo nákupné poplatky. Podrobnosti o ostatných ponúkaných kategóriách podielových listov sú uvedené v Prospekte Pioneer Funds.
 5. Index Standard&Poor's 500 Index obsahuje 500 amerických akcií vybraných na základe ich tržnej veľkosti (cena akcie násobená počtom verejne obchodovateľných akcií v emisii), likvidity a odvetvia. S&P500 je jeden z najpoužívanejších benchmarkov k meraniu výkonnosti amerických akcií. Index nereprezentuje výkonnosť žiadneho fondu Pioneer Investments. Do indexu nie je možné priamo investovať.
 6. Zdroj: Ratingové agentúry Morningstar resp. Standard & Poor's.
- Názov podfondu uvedený v slovenskom jazyku predstavuje jeho marketingové označenie pre Slovenskú republiku.

Prechádzajúca výkonnosť podfondu nezaručuje rovnakú výkonnosť v budúcom období. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať, a nie je zaručená plná návratnosť pôvodne investovanej čistky. Nikdy nie je možné zaručiť, že určité štáty, trhy či odvetvia vytvoria výsledky, ktoré sa pôvodne očakávali. Investovanie so sebou nesie určitá riziká spojené napríklad s politickým vývojom a pohybom mien. Doporučujeme investorom, aby so svojím finančným poradcom riadne prejednali mieru, v ktorej sú schopní akceptovať riziko. Investičný výnos a čiastka istiny môžu kolísť, takže podielové listy investora môžu mať pri spätnom odkúpení vyššiu prípadne nižšiu cenu než bola pôvodná. Kurzové výkyvy a poplatky fondu tiež ovplyvňujú výnos investora.

Informácie uvedené v tomto dokumente nepredstavujú ponuku podielových listov fondu a slúžia k informačným účelom. Žiadna z informácií v tomto dokumente nie je investičným doporučením. Pokiaľ nie je špecifikované, všetky informácie sú pripravené skupinou Pioneer Investments. Podielové listy fondu nesmú verejne ponúkať v predaji USA či v iných teritóriách a dŕžavách, podriadených ich jurisdikcii, ani v prospech v USA.

Tento materiál nie je Prospekt a nepredstavuje ponuku podielových listov produktu. Skôr ako sa rozhodnete investovať, zoznámte sa s legislatívnymi podmienkami investície, devízovými obmedzeniami a daňovými dôsledkami a s prospektom a manažérskymi pravidlami podfondu Pioneer Funds, kde sú uvedené informácie o rizikách spojených s týmto produktom. Dokumenty je možné získať zdarma na pobočkách banky Unibanka, a.s. alebo na www.pioneerinvestments.sk.

Pioneer Investments je obchodné označenie spoločnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jej dcérskych spoločností.