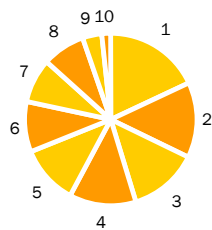
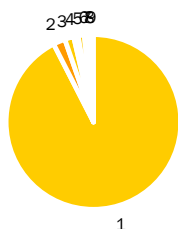


## ROZDELENIE DO SEKTOROV<sup>2</sup>



Sektor	Podiel
1. Financie	18.08%
2. Informačné technológie	14.03%
3. Spotrebný tovar	13.23%
4. Priemysel	12.35%
5. Zdravotníctvo	11.11%
6. Tovar krátkodobej spotreby	9.60%
7. Energia	8.14%
8. Materiály	8.10%
9. Telekomunikácie	3.68%
10. Energetika a plynárenstvo	1.68%

## ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA<sup>2</sup>



Štát	Podiel
1. USA	92.45%
2. Veľká Británia	2.15%
3. Švajčiarsko	1.73%
4. Japonsko	1.02%
5. Kanada	0.92%
6. Fínsko	0.90%
7. Izrael	0.31%
8. Austrália	0.29%
9. Bermudy	0.23%

## DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ<sup>2</sup>

Akcie	Podiel
NORFOLK SOUTHERN CORP	2.32%
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	2.28%
Rio Tinto Plc.	2.09%
ChevronTexaco Corp	2.06%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.04%
TARGET CORP	1.96%
JOHNSON & JOHNSON	1.80%
WALGREEN CO	1.74%
CHUBB CORP	1.58%
EXXON MOBIL CORPORATION	1.56%

## KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

k 30/11/2005	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	5.62%	5.17%
3 mesiace	8.67%	6.81%
6 mesiacov	11.08%	9.83%
Od začiatku roku	20.27%	18.87%
1 rok	20.91%	20.00%
3 roky	13.32%	
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-12.43%	

## ROČNÉ VÝKONNOSTI<sup>3,4,5</sup>

	Vl. Im.	Vážený index
2004	1.9%	1.1%
2003	3.1%	4.8%
2002	-34.3%	-34.8%

## INVESTIČNÝ TÍM

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 portfólio manažéra Walter Hunnewell a ostatní členovia oddelenia pre analýzu akcií.

## INVESTIČNÝ CIEĽ

Cieľom Podfondu je dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom časovom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojho vlastného kapitálu do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených cenných papierov amerických emitentov. Tento Podfond využíva metódy, ktoré vyvinul Investičný manažér od roku 1928 na investovanie do diverzifikovaného portfólia starostlivo vybraných akcií, ktoré boli vydané spoločnosťami, ktoré nevyhnutne nemajú za cieľ dosahovať nadpriemerný rast výnosov a ziskov, ale ktorých cenné papiere predsa len odrážajú určitú prémie. Používajúc tieto metódy, Investičný manažér identifikuje cenné papiere s prijateľnými súčasnými cenami v súvislosti s očakávanými budúcnymi hodnotami a konzistentne riadi tento majetok, až pokiaľ sa nespĺnia uvedené očakávania.

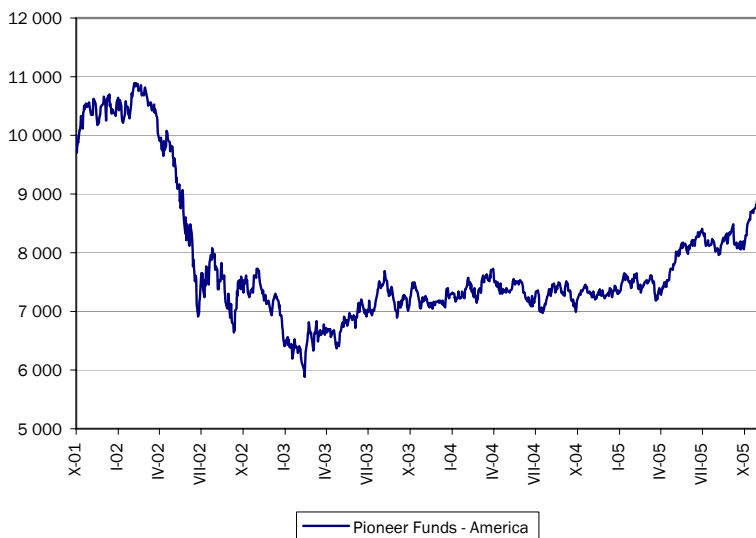
## ZÁKLADNÉ ÚDAJE<sup>1</sup>

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	29/10/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	756.79 mil EUR
Hodnota podielového listu	4.51 EUR
Počiatočná minimálna investícia	250 EUR
Úvodný nákupný poplatok (kat. A, Euro, nedistr.)	5.00%
Manažérska odmena (kat. A, Euro, nedistr.)	1.25%
ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)	LU0133643469

## ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)<sup>5</sup>

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

## VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



## MESAČNÝ KOMENTÁR

Posilnené sériou silných hospodárskych hlásení a zdravými firemnými výnosmi, akciové trhy ožili v novembri na úrovne, nevidané od roku 2001. Umiestnenie portfólia do sektorov odlišných od benchmarku bolo pozitívne, ale celkové výsledky boli vynútené konkrétnymi akciami.

Výnosy Fondov Pioneer - Amerika profitovali z výberu akcií v sektore priemyslu, ako napríklad z pozitívnej výkonnosti Norfolk Southern. Portfólio profitovalo najviac zo sektorového preváženia v materiáloch, kde priemysel kovov, ťažobný priemysel a chemický priemysel boli hlavnými dôrazmi. Portfóliové výnosy tiež profitovali zo sektorových podvážení v energetike a plynárenstve a zdravotníctve, ktoré oba podali slabší výkon.

Výnosy portfólia boli poškodené výberom akcií v sektorech informačných technológií a spotrebného tovaru. Výrobca bezpečnostného softvéru Symantec podal slabší výkon, ako aj malopredajca v sektore spotrebného tovaru Target a Ford Motor. Výsledky v porovnaní s benchmarkom boli tiež ovplyvnené podváženiami v sektore finančnictva.

V novembri sme kúpili nové pozície v Dow Chemical ako aj v Golden West Financial. Predali sme z portfólia Mylan Laboratories.

Na konci mesiaca našim najväčším sektorovým prevážením oproti benchmarku boli materiály. Sme tiež prevážení v akciách spotrebného tovaru čiastočne vďaka našej pozícii v McGraw Hill, dlhodobého držania nášho portfólia. Našimi najväčšími sektorovými podváženiami v portfóliu boli financie, kde sme kládli dôraz na spoločnosti kapitálových trhov orientovaných na obchody pred podnikaním, ktoré je viac citlivé na rastúce úrokové miery. Naším druhým najväčším sektorovým podvážením bolo zdravotníctvo.

Kvôli možnosti hospodárskeho spomalenia sme sa zamerali na spoločnosti, o ktorých si myslíme, že majú defenzívnejšie charakteristiky a tiež hľadáme podporu dividendových výnosov. Očakávame však, že mnoho investičných príležitostí príde v priebehu roka vďaka zvýšenej činnosti fúzií a akvizícií, mohutnému rastu na ázijských a iných zahraničných trhoch a stále priaznivej federálnej daňovej politike.

30. november 2005

## POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 30/11/2005.
  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 podielovým 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.

Predchádzajúca 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 spojená 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](http://www.pioneerinvestments.sk).

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