

Pioneer Funds - America

Pioneer Funds - americký akciový - America

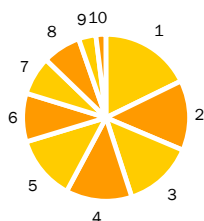
EUR

AMERICKÉ akciové

31/12/2005

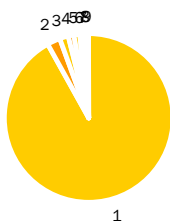
Morningstar Rating⁶:***, S&P Star Rating⁶:**, S&P Fund Management Rating⁶:AA

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Financie	17.90%
2. Informačné technológie	13.57%
3. Spotrebný tovar	13.44%
4. Zdravotníctvo	12.81%
5. Priemysel	12.48%
6. Tovar krátkodobej spotreby	9.63%
7. Materiály	7.40%
8. Energia	7.37%
9. Telekomunikácie	3.59%
10. Energetika a plynárenstvo	1.81%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. USA	92.00%
2. Veľká Británia	2.48%
3. Švajčiarsko	1.73%
4. Japonsko	1.07%
5. Fínsko	0.97%
6. Kanada	0.90%
7. Izrael	0.33%
8. Austrália	0.30%
9. Bermudy	0.22%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	29/10/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	778.19 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

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
Rio Tinto Plc.	2.44%
NORFOLK SOUTHERN CORP	2.38%
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	2.27%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.05%
TARGET CORP	2.04%
ChevronTexaco Corp	2.04%
JOHNSON & JOHNSON	1.77%
WALGREEN CO	1.69%
CHUBB CORP	1.61%
AT&T CORP	1.51%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 31/12/2005	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	0.00%	-0.15%
3 mesiace	4.64%	3.83%
6 mesiacov	8.67%	7.54%
Od začiatku roku	20.27%	18.69%
1 rok	20.27%	18.69%
3 roky p.a.	8.09%	7.94%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-12.43%	

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

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

INVESTIČNÝ CIEĽ

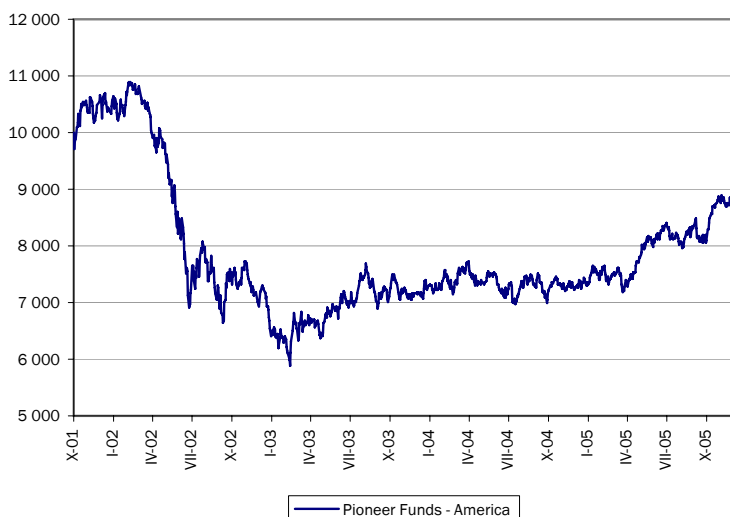
Cieľom Podfondu je dosahovať zhodnotenie kapitálu v strednodobom až dlhodobom časovom horizonte investovaním minimálne dvoch tretín svojho vlastného kapitálu do diverzifikovaného portfólia akcií a s akciami spojených cenných papierov amerických emitentov. Tento Podfond využíva metódy, ktoré vyvinul Investičný 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 budúci hodnotami a konzistentne riadi tento majetok, až pokiaľ sa nesplnia uvedené očakávania.

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

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



VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Americký akciový trh mierne stúpol vo štvrtom štvrtroku, pričom sektory materiálov a financií viedli trh, kým energie a energetika a plynárenstvo zaostávali, pričom vykazovali negatívne výnosy za štvrtrok.

Výber akcií ako aj rozhodnutia o sektorovom vážení prispeli k nadindexovému výnosom. Najväčšie portfóliové nákupy vo štvrtom štvrtroku boli Golden West Financial a Cisco Systems. Golden West Financial má jeden z najpozantnejších záznamov v sektore sporiteľní, stále predáva za cenu nie vyššiu než mnoho menej úspešných bánk. Cisco si udržiava podstatný trhovú podiel vo svojom hlavnom podnikaní a jeho ceny akcií sa znížili na úroveň, ktorá podľa nás predstavuje primeranú hodnotu. Najväčšími predajmi z portfólia bola ťažobná spoločnosť na med' Phelps Dodge, kde si myslíme, že akcie dosiahli slušnú hodnotu, dodávateľ antivírusového softvéru Symantec, na základe zhoršujúcich sa základov a Exxon Mobil na základe hodnotenia.

Na konci roka bolo portfólio najviac prevážené v sektoroch materiálov a spotrebného tovaru a najpodváženejšie vo financiách a energiách, aj keď financie sú najväčším sektorom portfólia v absolútnom význame. V materiáloch je dôraz na kovoch a ťažbe a chemikáliách. Dôraz v sektore spotrebného tovaru je na mediálnych a maloobchodných spoločnostiach. V rámci sektora financií uprednostňujeme regionálne komerčné banky a spoločnosti kapitálových trhov pri podvážení bánk zhromažďujúcich peniaze, poisťovateľov a reálné kancelárie.

Naše vyhladky na rok 2006 sú obozretné. Pred nami sú silné faktory vo forme vyšších krátkodobých úrokových mier, vysoké ceny ropy a zemného plynu a spomaľujúci sa trh s bývaním. Výsledkom toho všetkého môže byť kolísavejší trh než sme zažili doposiaľ a defenzívnejšie umiestňovanie investormi. Naš dôraz v tomto prostredí bude na akciách s dobrými výnosmi a dividendovou podporou a menej citlivé na veľké poklesy výnosov v mäkskej ekonomike.

31. december 2005

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 31/12/2005.
 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 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 kolísaf, 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 slúžka 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 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.