

Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund

Pioneer Funds - americký akciový - America

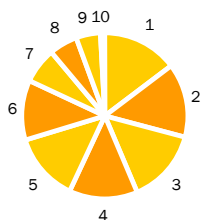
EUR

AMERICKÉ akciové

30.6.2007

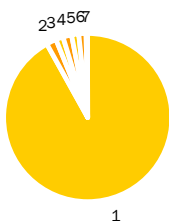
Morningstar Rating6:***

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Priemysel	14,68%
2. Financie	14,62%
3. Informačné technológie	14,20%
4. Spotrebný tovar	13,52%
5. Zdravotníctvo	13,19%
6. Tovar krátkodobej spotreby	11,76%
7. Energia	7,02%
8. Materiály	5,43%
9. Telekomunikácie	4,69%
10. Energetika a plynárenstvo	0,89%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. USA	92,00%
2. Veľká Británia	1,75%
3. Švajčiarsko	1,64%
4. Holandsko	1,55%
5. Japonsko	1,34%
6. Fínsko	1,33%
7. Izrael	0,39%

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
AT&T CORP	3,60%
ChevronTexaco Corp	2,66%
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	2,62%
PACCAR INC	2,15%
NORFOLK SOUTHERN CORP	1,97%
JOHNSON CONTROLS INC	1,84%
EXXON MOBIL CORPORATION	1,77%
Deere & Co	1,76%
Rio Tinto Plc.	1,76%
TARGET CORP	1,75%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 30/06/2007	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	-1,41%	-2,14%
3 mesiace	5,15%	4,29%
6 mesiacov	4,93%	3,49%
Od začiatku roku	4,93%	3,49%
1 rok	12,90%	12,05%
3 roky	27,60%	18,71%
5 rokov	12,13%	11,07%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-4,85%	-4,53%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2006	3,6%	1,6%
2005	20,3%	18,7%
2004	1,9%	1,1%
2003	3,1%	4,8%
2002	-34,3%	-34,8%

INVESTIČNÝ TÍM

Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund 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 budúcimi hodnotami a konzistentne riadi tento majetok, až pokiaľ sa nespĺnia uvedené

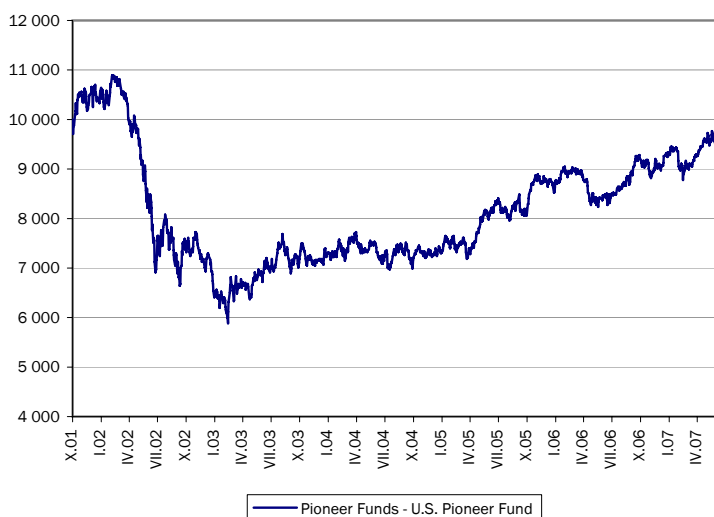
ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	29/10/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	1573.9 mil EUR
Hodnota podielového listu	4.9 EUR
Počiatočná minimálna investícia	800 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)⁵

Trh	Index	Váha
Akcie - region USA	S&P 500	100,00%

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Výnosy Fondov Pioneer – U.S. Pioneer Fund v druhom štvrtroku profitovali väčšinou z výberu akcií v sektoroch materiálov a spotrebného tovaru. Najväčším znížovateľom výnosov bol výber akcií v tovare krátkodobej spotreby a financií a podváženie v energiách.

V sektore materiálov ťažobná spoločnosť Rio Tinto a Alcoa dosiahli zisky. Zlučovacia a akvizičná činnosť v ťažobnom priemysle pokračuje a ceny kovov ostávajú pevné. V sektore spotrebného tovaru dodávateľ stavebných diel Johnson Controls dosiahol zisky hlavne vďaka ziskom v jeho podnikaní v stavebnej kontrole, ktorá profitovala zo silných stavebných výdajov v USA.

V informačných technológiách Texas Instruments a Nokia dosiahli zisky, keď profitovali z pokračujúcej revolúcie v ručných zariadeniach. Naše najslabšie relatívne výnosy prišli zo sektora tovarov krátkodobej spotreby, nakoľko väčšina našich podielov v sektore vykázala nevýrazné výnosy. Vo financiách regionálna banka National City klesla po obavách investorov o úverovanie vlastníkov domov. Stúpajúce ceny energií v druhom štvrtroku potrestali naše podváženie v sektore energií.

V obchodovaní v druhom štvrtroku boli pridané do portfólia tri nové mená (Coca-Cola, Delta Air Lines a J.C. Penney), kým sedem mien bolo predaných. Coca-Cola pod novým vedením od roku 2004 ukázala impozantný celosvetový rast a naďalej sa teší vysokým ziskovými maržiam. Delta Air Lines sa dostali z bankrotu s racionalizovanou nákladovou štruktúrou a atraktívnymi zahraničnými trasami. Malopredajca J.C. Penney pokračuje vo vzostupe a teraz je pripravený na zrýchlenie rastu so zvýšeným počtom otvorených obchodov.

Americká ekonomika sa správa naďalej v súlade s očakávaniami, spomaľujúc, ale bez toho, aby upadla do recesie. I keď existujú isté zdroje obáv, hodnotenia akcií sú celkom primerané a pre zvyšok roka stále očakávame jednociferný rast zisku a úrokové miery blízko súčasným úrovňam.

30. júna 2007

POZNÁMKY

- Všetky údaje sú platné k 30/06/2007.
 - Objemy investícií a rozloženie portfólia do sektorov a krajín sa môžu meniť.
 - Výnosy benchmarku sa počítajú ako hrubé bez zrážok a poplatkov.
 - 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 Prospektu Pioneer Funds.
 - 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.
 - 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 určitú 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 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 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.