

Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund

Pioneer Funds - americký akciový - America

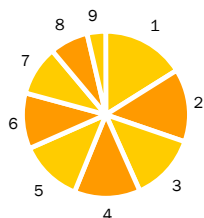
EUR

AMERICKÉ akciové

29.2.2008

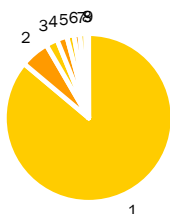
Morningstar Rating⁶:***, S&P Fund Management Rating⁶:AAA

ROZDELENIE DO SEKTOROV²



Sektor	Podiel
1. Priemysel	16,04%
2. Informačné technológie	14,33%
3. Spotrebný tovar	12,98%
4. Zdravotníctvo	12,80%
5. Tovar krátkodobej spotreby	12,22%
6. Materiály	10,89%
7. Financie	9,76%
8. Energia	7,40%
9. Ostatné	3,58%

ROZDELENIE PODĽA ŠTÁTU EMITENTA²



Štát	Podiel
1. USA	86,02%
2. Veľká Británia	5,54%
3. Holandsko	2,42%
4. Fínsko	1,93%
5. Kanada	1,20%
6. Japonsko	1,16%
7. Švajčiarsko	1,09%
8. Izrael	0,52%
9. Španielsko	0,12%

ZÁKLADNÉ ÚDAJE¹

Zahájenie výpočtu Vl. Im.	29/10/2001
Sídlo	Luxembursko
Hodnota fondu	1072.06 mil EUR
Hodnota podielového listu	3.98 EUR
Počiatočná minimálna investícia	800 EUR
Úvodný nákupný poplatok	5,00%
(kat. A, Euro, nedistr.)	
Manažérska odmena	1,25%
(kat. A, Euro, nedistr.)	
ISIN (kat. A, Euro, nedistr.)	LU0133643469

Poznámky a ďalšie dôležité informácie sú na druhej strane.

DESAŤ NAJVÄČŠÍCH AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ²

Akcie	Podiel
Rio Tinto Plc.	5,07%
ChevronTexaco Corp	3,07%
REED ELSEVIER NV	2,43%
Deere & Co	2,34%
NORFOLK SOUTHERN CORP	2,24%
BECTON DICKINSON & CO	1,98%
AT&T CORP	1,96%
NOKIA CORP ADR CLASS A	1,94%
APACHE CORP	1,83%
HEWLETT-PACKARD CO	1,82%

KUMULATÍVNE VÝKONNOSTI^{3,4,5}

k 29/02/2008	Vl. Im.	Vážený index
1 mesiac	-1,73%	-5,86%
3 mesiace	-9,95%	-13,14%
6 mesiacov	-15,68%	-18,93%
Od začiatku roku	-8,72%	-12,73%
1 rok	-14,59%	-17,70%
3 roky	3,11%	-3,34%
5 rokov	20,61%	12,31%
Od zahájenia výpočtu vl. imania	-22,72%	-24,83%

ROČNÉ VÝKONNOSTI^{3,4,5}

	Vl. Im.	Vážený index
2007	-6,6%	-6,6%
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 budúcnymi hodnotami a konzistentne riadi tento majetok, až pokiaľ sa nespĺnia uvedené očakávania.

ZLOŽENIE BENCHMARKU (VÁŽENÉHO INDEXU)⁵

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



Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund

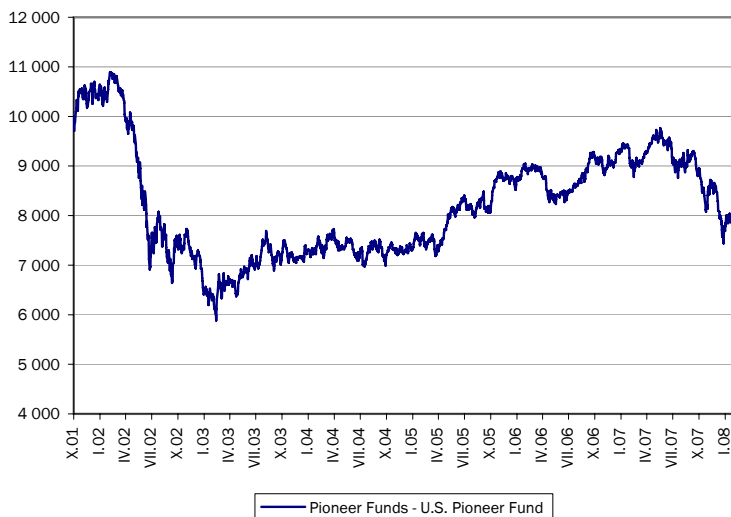
Pioneer Funds - americký akciový - America

EUR

AMERICKÉ akciové

29.2.2008

VÝVOJ INVESTÍCIE 10 000 EUR DO PL KATEGÓRIE A



MESAČNÝ KOMENTÁR

Obavy úverových trhov a ekonomiky naďalej silno ovplyvňovali trhy v priebehu februára pričom slabé výkony na konci mesiaca stlačili S&P 500 Index do strát. Sektorom z najhoršou výkonnosťou boli financie, ktoré boli v januári jedným z najsilnejších sektorov. Energie, ktoré v januári zaostávali, vo februári viedli.

Vo februári výnosy Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund profitovali z dobrého výberu akcií najmä v sektoroch materiálov a zdravotníctva. Výber v informačných technológiách, tovaroch krátkodobej spotreby a financiách tiež významne prispeli.

K najväčším individuálnym prispievateľom k februárovej výkonnosti patril výrobca energie Apache, ktorý stúpol o viac než 10% už druhý po sebe idúci mesiac, keď profitoval z vyšších cien ropy spolu s ťažobnými a metalurgickými spoločnosťami Rio Tinto a Alcoa a farmaceutickou spoločnosťou Schering-Plough, z ktorých každá v januári zaostávala.

Výsledky finančného sektora odzrkadľovali vyhýbanie sa Wall Streetu a menám investičného bankovníctva. V informačných technológiách sme dosiahli zisky z pozícií v Hewlett-Packard, Canon a Applied Materials. Výsledky tovarov krátkodobej spotreby nad úroveň benchmarku odzrkadľovali náš dôraz na potravinárske spoločnosti (Kraft, Hershey, HJ Heinz, Campbell Soup a General Mills), z ktorých každá vykázala mierne zisky. Rozhodnutia o sektorovom vážení mierne prispeli k relatívnym výnosom pričom profit z preváženia v materiáloch a podváženia vo financiách boli čiastočne vyvážené zníženou výkonnosťou energií.

Hospodárske vyhliadky a vyhliadky trhu na najbližších dvanásť mesiacov sú neisté. Zatiaľ čo takzvaný "soft landing" bol najrozšírenejším odhadom niekoľko málo mesiacov, obavy z recesie, alebo niečoho horšieho sa stávajú častejšími. Čeliac tejto neistote budeme sa radšej naďalej zameriavať na hľadanie dobre riadených, dobre umiestnených a atraktívne hodnotených spoločností radšej než sa snažiť predpovedať budúcnosť, alebo menovať trhové maximá a minimá. Veríme, že naša trepezlivá investičná stratégia založená na hodnote a prieskume má naďalej zmysel vzhľadom na dlhodobé vyhliadky. Myslíme si, že v nadchádzajúcich mesiacoch sa vyskytnú nejaké atraktívne investičné príležitosti.

29. februára 2008

POZNÁMKY

1. Všetky údaje sú platné k 29/02/2008.

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 Prospektu Pioneer Funds.

5. Index Standard&Poor's 500 Index obsahuje 500 amerických akcií vybraných na základe ich trhovej 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 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.