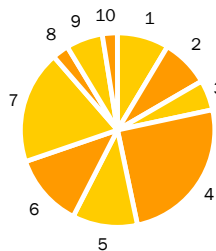
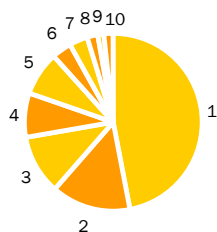


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Spotřební zboží	8,62%
2. Zboží krátkodobé spotřeby	8,11%
3. Energie	5,05%
4. Finance	24,92%
5. Péče o zdraví	10,72%
6. Průmysl	12,32%
7. Informační technologie	18,79%
8. Suroviny	2,82%
9. Telekomunikace	6,27%
10. Energetika, plynárenství	2,38%

## Struktura vl. kap. podle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	46,32%
2. Francie	14,15%
3. Německo	10,74%
4. Irsko	8,05%
5. Velká Británie	7,82%
6. Švýcarsko	3,72%
7. Nizozemí	3,32%
8. Itálie	1,95%
9. Finsko	0,96%
10. Ostatní	1,65%

## Základní údaje (k 30.1.2004)<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	260,255 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,7488 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	770030000143

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

## Deset největších akciových investic (k 30.1.2004)<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
ISHARES S&P 500	7,63%
SPY US	6,92%
STOXX 50 MASTER	6,90%
DIA US	6,51%
QQQ US (NASDAQ-100 SHARES)	4,98%
ISHARES DJ EURO STOXX50 (EUN2)	4,01%
DOW JONES EURO STOXX 50 EX	3,67%
Citigroup Inc. Com	2,66%
ISHARES DJ STOXX 50 (EUN1)	2,41%
SX5PEX STOXX 50	2,27%

## Výkonnost fondu v Kč (k 31.1.2004)

	kumulativně	ročně (p.a.)
1 měsíc	2,09%	
3 měsíce	7,77%	
6 měsíců	11,23%	
Od 1.1.2004	2,09%	
1 rok	23,28%	
3 roky	-24,99%	-8,86%
Od vzniku fondu	-25,12%	-8,65%

## Portfolio manažer

Portfolio manažerem je Petr Zajíc. Po absolvování makléřských zkoušek v roce 1994 zastával řadu pozic v předních finančních společnostech - ČSOB, Expandia Finance, Patria Finance. Do Pioneer Investments přišel ze společnosti Conseq Finance, kde se specializoval na akciové produkty. Je odborníkem na celý rozsah instrumentů kapitálového trhu. Při obhospodařování majetku ve fondu spolupracuje s mezinárodním investičním týmem pro evropské akcie skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Stan Pearson. Dalšími členy týmu jsou Marco Motta, Alberto Marengo, Andrew Arbuthnott a Ivan Zahradka.

## Investiční cíl a strategie

Cílem investiční politiky fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků na mezinárodních finančních trzích při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Portfolio fondu je koncipováno tak, aby nabízelo zhodnocení investorům s investicí v českých korunách, s dlouhodobým investičním horizontem. Minimální doporučený investiční horizont je 5 let. Investiční strategie fondu je akciová.

## Složení váženého indexu (benchmarku)<sup>2</sup>

Trh	Index	Váha
Akcie - region Evropa	BE 500	50,00%
Akcie - region USA	SP 500	50,00%

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč



## Měsíční komentář

Také v prvním měsíci roku 2004 pokračovaly světové akciové trhy v růstu. Zisky akciových trhů se pohybují mezi 0,3% v případě indexu Dow Jones Industrials až po 4,5% v případě švýcarského a nizozemského indexu. Jediným trhem, který v lednu neposílil, byl trh britský, který oslabil o 1,93%.

Tahounem růstu byly tentokrát zejména zveřejňované hospodářské výsledky firem. V lednu reportovala čtvrtletní výsledky hospodaření více než polovina firem z báze indexu S&P 500 a dvě třetiny z nich svými výsledky překonaly očekávání analytiků. V průběhu měsíce příznivému sentimentu přispívaly také některé makroekonomické údaje, zejména údaje o podnikatelské a spotřebitelské důvěře, když například index v oblasti Chicaga dosáhl nejvyšších hodnot od roku 1994. A tak ani v poslední lednový den zveřejněné horší než očekávané údaje o tempu růstu americké ekonomiky (4% místo očekávaných 5%) neuvrhly akciové trhy do negativních čísel.

Na sektorové bázi se nejvíce dařilo mediálními a zejména technologickým společnostem, které příznivě ovlivnily oznámené výsledky společnosti Nokia, která výrazně překonala očekávání analytiků a jejíž akcie během jednoho dne posílily o více než 12%! Pozitivní sentiment v sektoru mobilních telekomunikací potvrdil na počátku února také švédský konkurent Nokie Ericsson, který se v posledním čtvrtletí loňského roku vymanil z několik let trvajících ztrátového hospodaření. Naopak nepříznivý měsíc si připsaly akcie petrochemických společností, které ztratily v průměru 4,5%.

Hodnota podílového listu fondu Živnobanka - akciový se v lednu zvýšila o 2,09%. Struktura portfolia nedoznala v lednu výrazných změn, fond se však bude stále více profilovat jako globální akciový fond. Nově vložené prostředky jsme použili zejména k navýšení pozic v klíčových amerických společnostech jako např. PepsiCo, AIG, Procter & Gamble či Cisco.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

## Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

K 30.1.2004	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	9	7	3
3 měsíce	9	5	3
6 měsíců	9	5	3
1 rok	9	5	3

## Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Index BE500 (Bloomberg European 500 Index) představuje vážený index 500 evropských společností s největší kapitalizací. Index Standard&Poor's 500 Index obsahuje 500 amerických akcií vybraných na základě tržní velikosti, likvidity a sektoru. Je to vážený index podle tržní velikosti (cena akcie násobená počtem veřejně obchodovatelných akcií v emisi). Zdroj: Bloomberg.
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy akciové. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z UNIS ČR (Unie investičních společností ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. UNIS ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na [www.uniscr.cz](http://www.uniscr.cz). Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).

### Upozornění:

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných ŽB - Trust, investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů obhospodařovaných ŽB - Trust, investiční společností, a.s., seznámte se s jejich statuty na [www.zbrust.cz](http://www.zbrust.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Na Příkopě 15, 110 00 Praha 1, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky Živnostenské banky 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulé výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankérem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je označení používané společností Pioneer Global Asset Management S.p.A. a jejími dceřinými společnostmi, kterou je i ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.