

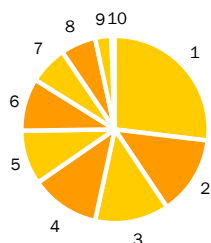
Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

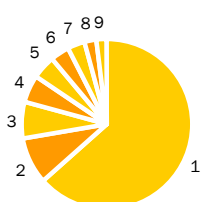
31.3.2004

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na akciích
1. Finance	26,81%
2. Informační technologie	13,72%
3. Zboží krátkodobé spotřeby	12,88%
4. Péče o zdraví	11,79%
5. Průmysl	9,46%
6. Spotřební zboží	9,26%
7. Energie	6,65%
8. Suroviny	6,02%
9. Telekomunikace	2,76%
10. Energetika a plynárenství	0,65%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	62,33%
2. Velká Británie	8,70%
3. Japonsko	7,05%
4. Švýcarsko	5,11%
5. Německo	4,38%
6. Nizozemí	3,54%
7. Francie	3,15%
8. Itálie	2,23%
9. Finsko	1,98%
10. Ostatní	1,53%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	295,92 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,7501 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 3,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 2 %
SIN	770030000143

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

Deset největších akciových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
DIA US	5,66%
PFIZER INC	3,12%
Citigroup Inc. Com	2,96%
General Electric Co. KR	2,52%
Microsoft Corp.	2,19%
VODAFONE	2,00%
SWIRE PACIFIC	1,94%
BP	1,82%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1,81%
PEPSICO INC	1,81%

Výkonnost fondu v Kč

	kumulativně	ročně (p.a.)
1 měsíc	-0,64%	
3 měsíce	2,26%	
6 měsíců	13,51%	
Od 1.1.2004	2,26%	
1 rok	26,73%	
3 roky	-14,10%	-4,94%
Od vzniku fondu	-24,99%	-8,20%

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 Zahrádka.

Investiční cíl a strategie

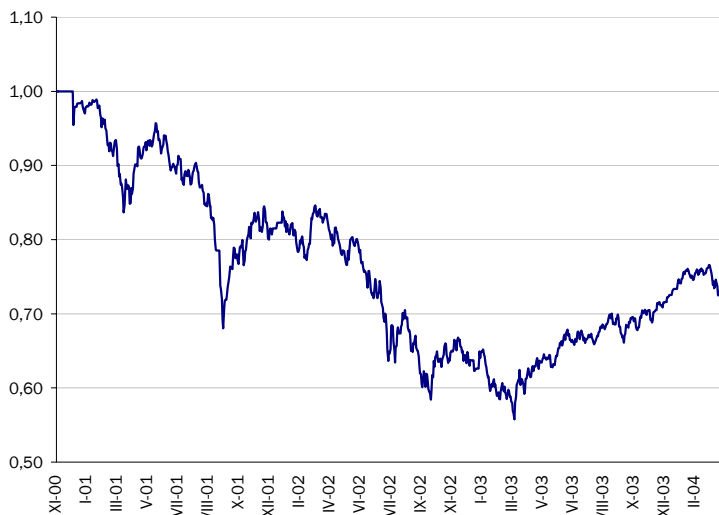
Cílem investiční politiky fondu je dosáhnout dlouhodobého zhodnocení svěřených prostředků na mezinárodních finančních trzích při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Portfolio fondu je koncipováno tak, aby nabízelo zhodnocení investorům s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

Investiční strategie fondu je akciová.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč



Měsíční komentář

Během března došlo na světových finančních trzích ke krátkodobému obratu trendů z posledních měsíců, a tak tentokrát oslabily akciové trhy (s výjimkou asijských) a naopak posilovaly trhy dluhopisové.

Akciové trhy byly po většinu března negativně ovlivňovány zhoršující se bezpečnostní situací nejen na Blízkém Východě, ale tentokrát po teroristických útocích v Madridu také globálně. Indexy klíčových akciových burz v Evropě a USA oslabily v březnu o 1,5 až 5%, když poklesy evropských burz byly výraznější (2,5% - 5%). Naopak asijské burzy během března nadále poměrně výrazně posilovaly a zejména makroekonomické údaje z Číny a Japonska naplňovaly investory optimismem. Index burzy v Šanghaji posílil o 4,05% a japonský index Nikkei 225 dokonce o 6,1%. Globální akciové indexy však i přes příznivý vývoj v Asii během března oslabily přibližně o 1,1% (index MSCI World).

Také v sektorové výkonnosti se až na výjimky projevilo přesun do méně rizikových aktiv. A tak nejlepší výkonnost zaznamenaly akcie petrochemických společností a firem produkujících a distribuujících energii. Naopak nejhorší výkonnost si připsaly akcie technologických a telekomunikačních společností a překvapivě také farmaceutických firem.

Zajímavý byl také vývoj na měnových trzích. Americký dolar pokračoval v posilování z druhé poloviny února a během března tak oproti euru posílil o 1,5%. Naopak příznivá makroekonomická data z Asie vedla k dalšímu posílení japonského jenu o 4,6%! Domácí měna pak během března mírně ztrácela, když oproti euru oslabila o 1,2% a oproti dolaru dokonce o 2,5%.

Hodnota podílového listu fondu Živnobanka - akciový fond během března poklesla o 0,64%, a výkonnost fondu tak byla výrazně lepší než výkonnost benchmarku, který ztratil více než 1,1 procenta. Hodnota majetku fondu se pohybovala kolem 310 mil. korun.

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 2.4.2004	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	9	5	3
3 měsíce	9	7	4
6 měsíců	9	5	3
1 rok	9	7	4

Během března jsme pokračovali ve výrazných změnách v portfoliu fondu. Téměř zcela jsme vyprodali indexové certifikáty, jejichž hodnota se momentálně pohybuje již jen kolem sedmi procent majetku fondu. Naopak jsme přibližně 15% portfolia investovali do akcií asijských firem, zejména japonských. A tyto investice již přinesly své ovoce. Některé tituly si připsaly již více než patnáctiprocentní zhodnocení. Korekce na akciových trzích v polovině března jsme pak využili k dokoupení některých titulů v technologickém sektoru (Intel, Checkpoint Software, Seagate Technology).

Petr Zajíc
portfolio manažer

13.4.2004

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Původně stanovený vážený index portfolia (dále benchmark - BMK) byl složen z 50% BE500 a 50% S&P 500. Od 10.3.2004 je stanoven nový benchmark ve složení 95% MSCI World Local a 5% PRIBOR6M, který plyne navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizací vážený index, který reprezentuje trend akciových titulů rozvinutých zemí na 23 hlavních světových finančních trzích. Index nebere v úvahu reinvestování dividend. Je zveřejňován denně přímo agenturou Morgan Stanley Capital International. Zdroj: Bloomberg. PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaje jsou platné pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz.
- Výkonnost fondu je porovnáвана 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. 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., seznamte se s jejich statuty na www.zbtrust.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 minulá 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 obchodní známka společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejich dceřiných společností.