

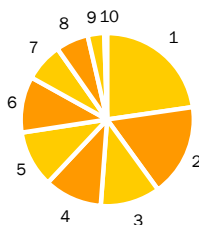
Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

CZK

akciové

30.6.2004

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na akciích
1. Finance	22.88%
2. Informační technologie	17.02%
3. Průmysl	11.13%
4. Péče o zdraví	11.00%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10.61%
6. Spotřební zboží	10.38%
7. Energie	7.32%
8. Suroviny	6.19%
9. Telekomunikace	2.84%
10. Energetika a plynárenství	0.65%

Deset největších akciových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
PFIZER INC	3.13%
General Electric Co. KR	2.90%
Microsoft Corp.	2.75%
Intel Corporation	2.22%
DIA US	2.15%
SWIRE PACIFIC	1.91%
NESTLE SA	1.86%
TYCO INTERNATIONAL	1.85%
SMURFIT-STONE	1.80%
SPX CORP	1.76%

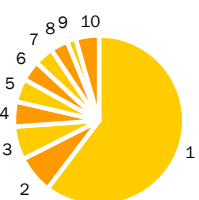
Výkonnost fondu v Kč

	kumulativně	ročně (p.a.)
1 měsíc	1.78%	
3 měsíce	0.11%	
6 měsíců	2.37%	
Od 1.1.2004	2.37%	
1 rok	13.76%	
3 roky	-16.70%	-5.91%
Od vzniku fondu	-24.91%	-7.63%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech⁴

2003	17.19%
2002	-23.93%
2001	-16.39%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	56.58%
2. Velká Británie	6.90%
3. Japonsko	5.88%
4. Francie	4.53%
5. Švýcarsko	4.10%
6. Nizozemí	3.53%
7. Německo	3.52%
8. Itálie	3.13%
9. Finsko	1.67%
10. Ostatní	4.08%

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 globální akciové trhy skupiny Pioneer Investments v Dublinu, v jehož čele stojí Neil Robson.

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.

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	317.84 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7509 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

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha
Světové akcie	MSCI World Local	95.00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5.00%

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.



Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč



Měsíční komentář

V průběhu června se vrátily světové akciové trhy na vzestupnou dráhu. Všechny klíčové akciové indexy si připsaly zisky mezi 0,7% (paneurospý index DJ Stoxx50) až 5,5% v případě japonského indexu Nikkei, který tak kompenzoval prudký květnový propad. Jedinou výjimkou mezi významnými burzami byla burza švýcarská, která během června oslabila o 0,14%. Trhy tak uzavřely druhé čtvrtletí v pozitivním tónu. Například americké indexy si ve druhém čtvrtletí připsaly zisky mezi 0,8% až 2,7% a pro index Standard & Poors500 bylo uplynulé čtvrtletí již pátým růstovým v řadě.

Pro finanční trhy byly klíčovými události z konce měsíce, kdy americká centrální banka po dvanácti měsících poprvé zvýšila úrokové sazby na hodnotu 1,25%. Toto zvýšení bylo investory očekáváno a bylo také poměrně příznivě přijato. Zajímavé byly i komentáře, které zdůrazňovaly dynamiku ekonomického růstu při poměrně omezeném a dobře regulovatelném riziku inflace. Další zvyšování sazeb se očekává také ve druhém pololetí letošního roku. Pro investory ovšem bude klíčové, jaký vliv na dynamiku ekonomického růstu bude mít právě započaté zvyšování úrokových sazeb. Historie totiž ukazuje, že růst akciových trhů nekončí se zvyšováním úrokových sazeb. Naopak, podle statistiky jedné analytické společnosti byl od roku 1946 průměrný růst akciových trhů v prvním roce zvyšování úrokových sazeb 9,9%!

Při pohledu na sektorovou výkonnost je patrné, že nejlepší výsledky si připsaly sektory, které nejvíce těží z ekonomického oživení – průmysl a technologie. Zajímavá je také solidní výkonnost petrochemických společností, které nadále profitují z vysokých cen ropy. Naopak již po několikáté si nejhorší výkonnost připsaly farmaceutické společnosti.

Živnobanka – akciový fond v uplynulém měsíci profitoval z příznivé situace na akciových trzích a zhodnotil majetek podílníků o 1,78%. Hodnota majetku ve fondu dosáhla téměř 318 mil. CZK. Fond zároveň svou výkonností mírně překonal benchmark.

Také v červnu jsme snižovali objem indexových certifikátů až na současná 2 %. Naopak v průběhu měsíce jsme posílili naše pozice v klíčových titulech v portfoliu nákupem akcií General Electric, Microsoft, Intel, Tyco, Swire Pacific, Smurfit Stone, Nestle či Pirelli. Do portfolia jsme také zařadili některé nové tituly – Japan Tobacco či Lehman Brothers. Tyto nákupy jsme kromě prodeje indexových certifikátů financovali také prodejem pozic ve společnostech YUM! Brands, Abercrombie & Fitch a japonských finančních institucí Nomura Holdings a Sumitomo Mitsui Financial.

13.7.2004

 Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 2.7.04	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	9	7	4
3 měsíce	9	6	3
6 měsíců	9	7	4
Od 1/1/04	7	6	3
1 rok	9	7	4

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 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. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: (cena 31.12.2003/cena 31.12.2002 - 1)*100.

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 Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, 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 obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.