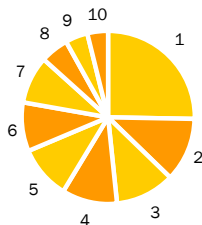
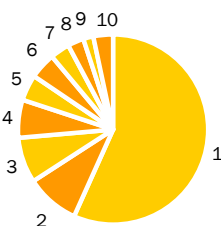


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na akcích
1. Finance	25.40%
2. Péče o zdraví	11.82%
3. Informační technologie	11.22%
4. Spotřební zboží	10.14%
5. Průmysl	10.09%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	9.20%
7. Energie	8.85%
8. Suroviny	5.21%
9. Energetika a plynárenství	4.27%
10. Telekomunikace	3.79%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	54.54%
2. Japonsko	8.88%
3. Velká Británie	7.55%
4. Francie	6.25%
5. Itálie	4.26%
6. Švýcarsko	4.20%
7. Nizozemí	3.11%
8. Německo	2.82%
9. Finsko	1.48%
10. Ostatní	3.32%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	322.00 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7147 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

## Deset největších akciových investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	3.32%
Microsoft Corp.	2.61%
PFIZER INC	2.43%
BANK OF AMERICA CORP	2.40%
VODAFONE	2.14%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2.04%
SWIRE PACIFIC	2.04%
NESTLE SA	2.02%
ENI SPA	2.01%
SANOFI - SYNTHELABO	1.91%

## Výkonnost fondu v Kč

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0.80%	
3 měsíce	-3.13%	
6 měsíců	-5.33%	
Od 1.1.2004	-2.56%	
1 rok	4.15%	
3 roky	-13.90%	-4.87%
Od vzniku fondu	-28.53%	-8.50%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>4</sup>

2003	17.19%
2002	-23.93%
2001	-16.39%

## 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.

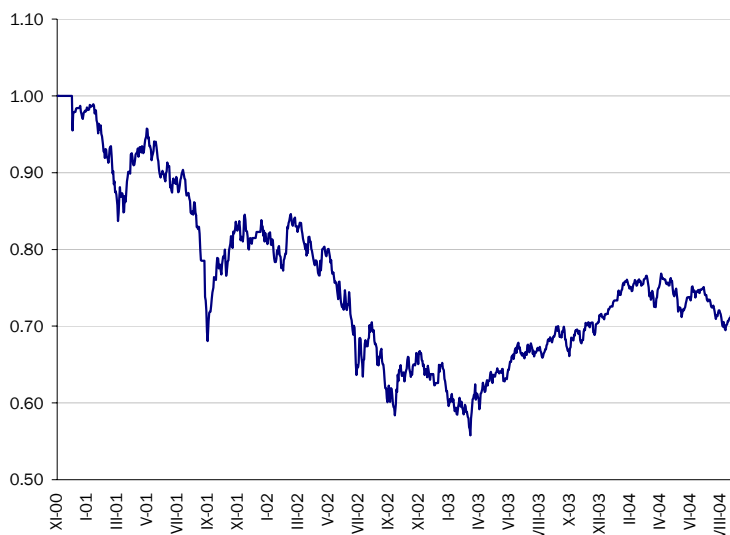
## Investiční cíl a strategie

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.

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

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

Situace na světových akciových trzích se v průběhu srpna po předchozích relativně prudkých poklesech stabilizovala. Americké indexy s výjimkou indexu Nasdaq Composite si připsaly zisky kolem 0,3%, index Nasdaq však opět oslabil o 2,61%. Příznivý měsíc vesměs zaznamenaly také asijské trhy, bohužel s výjimkou nejdůležitějšího indexu Nikkei 225, který oslabil o 2,15%. Ale například indexy burz v Hongkongu a v korejském Soulu posílily o 5%, resp. dokonce 9,3%! Naopak evropské burzy v srpnu mírně oslabovaly, panevropské indexy ztratily 0,5% až 1,2%. Jediným z významných evropských indexů, který v srpnu posílil, byl londýnský FTSE100, a to o 1,05%. Globální index Morgan Stanley Capital Index v srpnu poklesl jen o jednu setinu procenta.

Počátek měsíce přitom nevypadal příliš příznivě. Rostoucí ceny ropy a snížené odhady ziskovosti technologických titulů táhly zpočátku podobně jako v červenci akciové trhy dolů až k nejnižším úrovním v letošním roce. Ve druhé polovině měsíce však došlo k prudkému obratu a akciové trhy se vrátily na úroveň z počátku měsíce. Vývoj na akciových trzích v současné době reverzně odráží vývoj na trzích s ropou. Když se v polovině měsíce dostaly ceny ropy na nejvyšší úroveň, akciové trhy dosáhly letošních minim. Naopak poměrně prudký propad ceny ropy v druhé polovině měsíce, kdy ropa oslabila o téměř 15%, sebou přinesl solidní růst na akciových trzích. Optimismus na akciových trzích také posílily poměrně solidní hospodářské výsledky zejména evropských společností a také bezproblémový průběh olympijských her a republikánského konventu na konci měsíce.

Na sektorové bázi zaznamenaly nejlepší výkonnost společnosti z oboru materiálů, financí a distributorů energií, které globálně posílily v průměru o více než 2,5%. Naopak technologický sektor stále negativně ovlivňovaný slabšími výhledy klíčových společností jako např. Intel oslabil v průměru o téměř 4%!

Hodnota podílového listu fondu Živnobanka - akciový fond poklesla v srpnu o 0,8%, kdy fond zasáhly zejména poklesy technologických titulů ve Spojených státech. Hodnota aktiv ve fondu dosáhla na konci měsíce 322,6 mil. CZK.

V portfoliu fondu jsme v průběhu srpna provedli poměrně výrazné změny. Na počátku druhé poloviny měsíce jsme posílili pozice v klíčových titulech portfolia, a navýšili jsme tak podíl akcií až na úroveň kolem 96% a změnili jsme také sektorovou strukturu portfolia. O přibližně tři procenta jsme snížili váhu v technologických společnostech, uvolněné prostředky jsme pak investovali do akcií firem z tzv. defenzivnějších sektorů - energie, potravinářství apod., ale také například do telekomunikačních společností jako například Bellsouth Corporation.

Petr Zajíc  
portfolio manažer

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

K 27.8.2004	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	9	6	3
3 měsíce	9	7	4
6 měsíců	9	7	4
Od 1/1/04	7	6	4
1 rok	9	6	3

## 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 plynule navazuje na původní složení BMK. Index MSCI World Local je kapitalizační 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., seznámte se s jejich statuty na [www.zbrtrust.cz](http://www.zbrtrust.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 minulý 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.