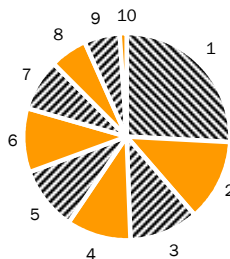


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na akciích
1. Finance	25,78%
2. Informační technologie	12,91%
3. Péče o zdraví	10,74%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,03%
5. Spotřební zboží	9,96%
6. Průmysl	9,92%
7. Energie	8,16%
8. Telekomunikace	5,76%
9. Suroviny	5,68%
10. Energetika a plynárenství	1,07%

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

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	2,89%
Citigroup Inc.	2,60%
Microsoft Corp.	2,49%
VODAFONE	2,07%
PFIZER INC	2,05%
ENI SPA	1,96%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1,92%
NESTLE SA	1,78%
ELI LILLY	1,67%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1,54%

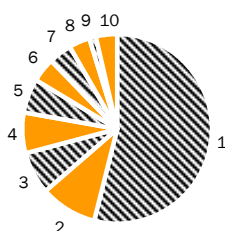
## Výkonnost fondu v Kč

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	1,83%	
3 měsíce	2,97%	
6 měsíců	-0,26%	
Od 1.1.2004	0,33%	
1 rok	4,37%	
3 roky	-9,79%	-3,38%
Od vzniku fondu	-26,41%	-7,33%

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

2003	17,19%
2002	-23,93%
2001	-16,39%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	48,98%
2. Japonsko	8,99%
3. Francie	6,63%
4. Velká Británie	6,21%
5. Švýcarsko	5,31%
6. Itálie	3,89%
7. Nizozemí	3,51%
8. Německo	3,24%
9. Finsko	1,00%
10. Ostatní	3,34%

## 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 údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	353.32 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,7359 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)<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

V listopadu akciové trhy pokračovaly v růstu z předchozích měsíců. Americké trhy dokonce se zisky mezi 3,9% až 6,2% zaznamenaly nejúspěšnější měsíc v letošním roce. Podobně úspěšné byly také asijské a pacifické trhy, které s výjimkou jen lehce rostoucího japonského indexu Nikkei posilovaly častokrát o více než 5% - Hang Seng index hongkongské burzy posílil až o 7,7! Růst evropských burz pak byl přeci jen mírnější, ovšem zejména díky dalšímu posilování eura. Klíčové evropské indexy si tak připsaly zisky mezi 1,3% (index CAC 40) až 4,2% (německý DAX). Celkově globální akciové trhy - vyjádřeno celosvětovým indexem MSCI World - posílily o 3,18%. A i v tomto případě se jedná o nejrychlejší tempo růstu za celý rok 2004.

Hlavní událostí, která byla v centru pozornosti všech investorů, byly zcela nepochybně americké prezidentské volby. Vítězství stávajícího republikánského prezidenta Bushe bylo poměrně hladké, a příznivě tak ovlivnilo náladu investorů, v jejichž paměti stále ještě byly týdny nejistoty panující na trzích po předchozích volbách v roce 2000. K optimismu na akciových trzích také přispěl prudký pád cen ropy, když cena této strategické suroviny od poloviny října poklesla až o více než 15%! Smíšené pak byly makroekonomické údaje, když na jedné straně růst HDP v USA ve třetím čtvrtletí překonal očekávání analytiků, ale na druhé straně spotřebitelská důvěra poklesla na nejnižší úroveň od února. Podobně smíšené byly i údaje o hospodaření společností. Evropské společnosti ve většině případů oznamovaly výsledky převyšující očekávání analytiků, na druhé straně Atlantiku však některé firmy, zejména v sektoru maloobchodních prodejců, naznačovaly mírné oslabení růstu ziskovosti. Akciové trhy pak také nepříznivě vnímaly další prudké oslabování amerického dolaru. Americká měna oslabila oproti euru o více než čtyři procenta až na historická minima nad úrovní 1,325 a mezi některými investory se začaly objevovat obavy o dopad tohoto vývoje na hospodaření zejména evropských společností, u nichž tvoří vývoz do USA až třetinu tržeb.

Hodnota podílového listu fondu Živnobanka - akciový fond během listopadu vzrostla o 1,83%, fond však bohužel zaostal za svým benchmarkem zejména díky nižší expozici vůči technologickým titulům, která reprezentuje náš opatrný výhled v tomto odvětví.

Po řadě změn provedených v portfoliu v říjnu byl listopad z tohoto pohledu poměrně klidný. V portfoliu jsme navýšili váhu ve finančním sektoru akumulováním pozic ve společnostech Credit Agricole, Munich Re a DBS Group a novým nákupem akcií švýcarské skupiny Credit Suisse. Zároveň jsme vyměnili akcie hongkongské společnosti Swire Pacific za podíl v realitní společnosti Henderson Land podnikající ve stejném regionu.

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

K 03/12/2004	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	9	5	3
3 měsíce	9	7	4
6 měsíců	9	7	4
Od 1/1/04	7	6	4
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 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.unisr.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:

Obhospodařování Rodiny fondů Živnobanka přešlo 27.10.2004 na Pioneer česká investiční společnost, a.s., v důsledku fúze sloučením se společností ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Názvy fondů budou změněny po obdržení příslušných rozhodnutí Komise pro cenné papíry.  
Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer českou investiční společností, a.s.

Dříve než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer českou investiční společností, a.s., seznámte se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSC: 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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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