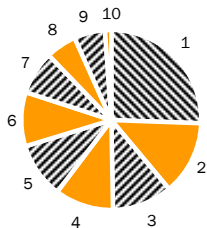
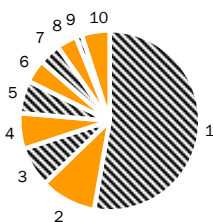


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na akcích
1. Finance	25,44%
2. Informační technologie	13,57%
3. Zboží krátkodobé spotřeby	10,79%
4. Péče o zdraví	10,53%
5. Spotřební zboží	9,97%
6. Průmysl	9,77%
7. Energie	7,64%
8. Telekomunikace	5,68%
9. Suroviny	5,52%
10. Energetika a plynárenství	1,09%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	48,04%
2. Japonsko	9,08%
3. Francie	6,50%
4. Velká Británie	5,84%
5. Švýcarsko	5,29%
6. Itálie	3,81%
7. Nizozemí	3,44%
8. Německo	3,28%
9. Belgie	0,94%
10. Ostatní	4,67%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	2,81%
Citigroup Inc.	2,63%
Microsoft Corp.	2,34%
VODAFONE	1,96%
ENI SPA	1,88%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1,88%
PFIZER INC	1,87%
NESTLE SA	1,71%
ELI LILLY	1,67%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1,54%

Výkonnost fondu v Kč

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	2,68%	
3 měsíce	5,28%	
6 měsíců	0,63%	
Od 1.1.2004	3,01%	
1 rok	3,01%	
3 roky	-8,17%	-2,80%
Od vzniku fondu	-24,44%	-6,58%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech⁴

2004	3,01%
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.

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	360.22 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7556 Kč ⁵
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%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč



Měsíční komentář

I v posledním měsíci roku 2004 si akciové trhy zachovaly pozitivní sentiment. Vesměs všechny klíčové akciové indexy tak během prosince rostly a připsaly si zisky v rozmezí 1,2% až 5,4%. Hlavní indexy euroamerických trhů pak posílaly téměř totožně – průměrně o tři procenta. Globální index MSCI World si připsal zisk ve výši 3,26%. Tato pozitivní výkonnost v závěru roku pak pochopitelně ovlivnila také celkovou výkonnost akciových trhů za rok 2004. Trhy si tak již druhý rok v řadě připsaly pozitivní výkonnost, která se v případě klíčových indexů pohybovala v rozpětí mezi 3,1% (index Dow Jones Industrials a nizozemský AEX) až téměř patnácti procenty (S&P-MIB index italské burzy). V globálním vyjádření (opět měřeno indexem MSCI World) trhy posílily o 9,5%.

Klíčovým faktorem, který ovlivňoval sentiment akciových burz, byl vývoj na trhu s ropou. Cena této suroviny během prosince poklesla o rekordních 11,5% až na úroveň 43,5 dolaru za barel (ropa typu NYMEX Light Sweet Crude), když v průběhu měsíce se pohybovala i těsně nad 41 dolaru za barel. Toto výrazné zlevnění této strategické suroviny má pochopitelně příznivý dopad do vývoje jak inflace, tak hospodářského růstu. Akciové trhy byly v průběhu roku pozitivně ovlivňovány nízkými úrokovými sazbami, stále poměrně nízkou inflací, vysokým tempem růstu HDP a hospodářských výsledků firem a také minimálně ve Spojených státech klesající nezaměstnaností. A právě nižší ceny ropy mohou posílit pravděpodobnost, že pro akcie příznivé makroekonomické prostředí bude pokračovat i v roce 2005.

Při pohledu na sektorovou výkonnost si v prosinci nejlépe vedly akcie finančních a farmaceutických společností, které posílily o více než 5%. Naopak v souladu s klesající cenou ropy oslabily také akcie petrochemických společností, které ovšem na celoroční bázi byly nejvýkonnější. Spolu se společnostmi produkujícími a distribuujícími energie posílily o 25%. Nejslabší výkonnost v roce 2004 naopak zaznamenaly technologické tituly, které si po předchozím více než 50-ti% růstu připsaly pouze 2,1%.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během prosince narostla o 2,68%. Za celý rok 2004 pak hodnota podílového listu vzrostla o 3,01%.

V průběhu prosince jsme v portfoliu fondu provedli pouze dílčí změny. Z majetku fondu jsme odprodali akcie společnosti Clorox a naopak jsme navýšili váhu v titulech Clear Channel Communications a Cisco. Nově jsme pak do portfolia fondu zařadili akcie producenta drogistického zboží Colgate-Palmolive.

Petr Zajíc
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31./12./2004	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
1 měsíc	9	3	2
3 měsíce	9	5	3
6 měsíců	9	7	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 plynule 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 webových stránek investičních společností. 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. s výjimkou roku 2004. 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.
- Cena k 31.12.2004 je technická.

^{*)} Dne 5.1.2005 došlo ke změně názvu fondu. Původní název fondu byl Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond.

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., seznamte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.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 bankéřem nebo finančním poradcem.

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

