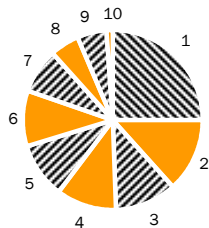
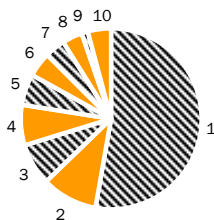


**Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>**



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24,47%
2. Informační technologie	13,20%
3. Péče o zdraví	10,78%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10,52%
5. Spotřební zboží	9,95%
6. Průmysl	9,84%
7. Energie	7,70%
8. Suroviny	5,29%
9. Telekomunikace	5,20%
10. Energetika a plynárenství	1,06%

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



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	51,79%
2. Japonsko	9,75%
3. Velká Británie	7,31%
4. Francie	7,12%
5. Švýcarsko	5,54%
6. Itálie	4,22%
7. Nizozemí	3,67%
8. Německo	3,35%
9. Španělsko	1,10%
10. Ostatní	4,16%

**Deset největších portfoliových investic<sup>1</sup>**

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	3,02%
Citigroup Inc.	2,91%
Microsoft Corp.	2,50%
ASTRAZENECA	2,07%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2,05%
VODAFONE	2,01%
ENI SPA	1,98%
NESTLE SA	1,86%
PFIZER INC	1,82%
ELI LILLY	1,74%

**Výkonnost fondu v Kč<sup>5</sup>**

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-0,04%	
3 měsíce	4,51%	
6 měsíců	4,83%	
Od 1.1.2005	-0,04%	
1 rok	0,87%	
3 roky	-7,13%	-2,44%
Od vzniku fondu	-24,47%	-6,46%

**Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>4,5</sup>**

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 údaje<sup>1</sup>**

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	343.10 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0,7553 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<sup>5</sup>**



**Měsíční komentář**

Klíčovým faktorem, který ovlivňoval vývoj na akciových trzích, byl opět vývoj na trhu s ropou. Tentokrát však vývoj ceny této strategické suroviny akciím nepříspěl. Po výrazném poklesu ceny v předchozích dvou měsících totiž v lednu následoval opětovný růst o 10,93 % až na úroveň 48,2 dolarů za barel (ropa typu NYMEX Light Sweet Crude), když v průběhu měsíce cena dokonce atakovala úroveň 50 USD. Rovněž očekávané irácké volby na konci měsíce a stupňující se násilí před nimi přispěly ke zvýšení volatility na finančních trzích a vymazaly optimismus z předchozích měsíců. To mělo za následek nepříliš dobré výsledky nejdůležitějších amerických akciových indexů. Index Dow Jones Industrial klesl v lednu o 2,72 %, index S&P 500 klesl o 2,53 % a největší pokles pak zaznamenal index Nasdaq Composite, který po velmi slušném růstu v posledním kvartálu roku 2004 klesl o 5,20 % a zaznamenal tak největší lednový pokles indexu od roku 1990. Opačný vývoj byl zaznamenán na akciových trzích v Evropě. Většina hlavních akciových indexů dosáhla kladných hodnot, pan-evropské indexy jako indexy DJ STOXX 50 či MSCI Europe Local si připsaly 1,60 % resp. 1,45 %. Tento rozdíl ve výkonnosti akciových trhů v Evropě a v Americe byl způsoben zejména vývojem na měnových trzích. Americký dolar od počátku roku poměrně výrazně zlepšoval a za celý měsíc pak oproti euru posílil o 3,76%, což je přibližně rozdíl ve výkonnosti akciových trhů na obou stranách Atlantiku. Bohužel ani výsledky akciových indexů v Asii nezaznamenaly úspěšný vstup do nového roku - index hongkongské burzy Hang Seng klesl o 3,57 %, japonský index Nikkei klesl o 0,88 %. A tak ani zmíněné posilování evropských trhů nedokázalo ovlivnit celkovou výkonnost globálních indexů, což potvrdil také námi sledovaný index MSCI World, který během prvního měsíce roku 2005 oslabil o 1,05 %.

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

<b>K 28/01/2005</b>	<b>Počet fondů</b>	<b>Pořadí</b>	<b>Kvartil</b>
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	3	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	5	2
Od 1/1/2005	4	4	4

Zajímavostí ze statistik je, že od roku 1950 ve více než polovičních případech při lednovém poklesu amerických akciových trhů byl rok zakončen nepříliš pozitivními výkonnostmi. Je však spousta odpůrců těchto statistik, kteří letošní lednový pokles dávají do souvislosti s dynamickým vývojem trhu, který za poslední čtvrtletí roku 2004 vykázal velmi slušné výsledky a z tohoto pohledu byl tedy lednový pokles byl pouze krátkodobou korekcí. Tento výklad pak může být potvrzen stávajícím pozitivním vývojem na počátku února.

Při sektorovém porovnání si nejlépe vedly stavební společnosti a také firmy z těžebního a zpracovatelského průmyslu, jejichž indexy vzrostly o 7,46%, resp. o 4,72 %. Naopak nejhorší výsledky zaznamenaly naopak společnosti z technologického sektoru, které v průměru ztratily 2,61 %.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během ledna víceméně stagnovala, poklesla o zanedbatelných 0,04%, a fond svou výkonností o přibližně jedno procento překonal svůj benchmark, zejména díky vyšší expozici vůči evropským akciím a také díky úspěšné sektorové alokaci.

V portfoliu fondu jsme neprováděli téměř žádné změny, pouze v polovině měsíce jsme snížili naše podvážení v sektoru farmaceutických firem nákupem akcií britsko-švédské společnosti AstraZeneca.

**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 porovnáována 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. 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.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.

\*) 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., seznámete se s jejich statuty na [www.pioneerinvestments.cz](http://www.pioneerinvestments.cz). Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolínská 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 jejích dceřiných společností.

