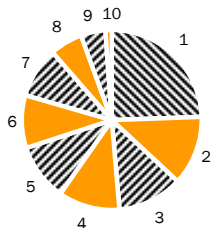
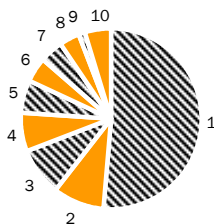


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24.51%
2. Informační technologie	12.37%
3. Péče o zdraví	11.70%
4. Spotřební zboží	11.01%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10.29%
6. Energie	9.43%
7. Průmysl	9.26%
8. Suroviny	5.94%
9. Telekomunikace	4.39%
10. Energetika a plynárenství	1.09%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	48.00%
2. Francie	8.49%
3. Japonsko	8.16%
4. Velká Británie	6.33%
5. Švýcarsko	5.62%
6. Itálie	4.10%
7. Nizozemí	3.80%
8. Německo	3.40%
9. Španělsko	1.07%
10. Ostatní	4.37%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	347.42 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7692 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 portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	2.82%
Citigroup Inc.	2.71%
Microsoft Corp.	2.29%
ASTRAZENECA	2.09%
ENI SPA	2.04%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1.99%
VODAFONE	1.95%
PFIZER INC	1.90%
NESTLE SA	1.88%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.72%

Výkonnost fondu v Kč⁵

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	1.84%	
3 měsíce	4.53%	
6 měsíců	7.63%	
Od 1.1.2005	1.80%	
1 rok	1.89%	
3 roky	-3.16%	-1.06%
Od vzniku fondu	-23.08%	-5.95%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{4,5}

	fond	benchmark
2004	3.01%	9.00%
2003	17.19%	18.21%
2002	-23.93%	-29.68%
2001	-16.39%	-16.47%
2000	-1.59%	-3.18%

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)²

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

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁵



Měsíční komentář

Nejkratší měsíc roku s sebou přinesl opětovné oslabování amerického dolaru, zvýšení úrokových sazeb ve Spojených státech, dramatický růst ceny ropy, ale přesto také pozitivní výkonnost na akciových trzích. Americké akciové indexy se tak po lednové korekci vrátili opět na růstovou trajektorii. Index Dow Jones Industrial vzrostl o 2,63 %, index S&P 500 o 1,89 %. Pouze technologický index Nasdaq Composite zakončil měsíc únor opět s poklesem, tentokrát však o nepatrných 0,52 %. Podobný vývoj jako americké akciové trhy měly i akciové trhy v Evropě, které navázaly na rostoucí trend z posledních měsíců. Pan-evropské indexy posílily o 2,6-2,9%, zisky přes dvě procenta si pak připsaly také indexy jednotlivých burz – DAX index rostl o 2,25 %, FTSE 100 o 2,39 %, CAC 40 o 2,90 % a Swiss index o 2,77 %. Velmi slušné výsledky zaznamenaly také akciové indexy v Asii. Po nepříliš dobrém vykročení do letošního roku rostl japonský index Nikkei v únoru o 3,10 %, index hongkongské burzy Hang Seng dokonce o 3,45 %. Nejlepší výsledek dosáhl index Korea Composite, který zvýšil svoji úroveň o 8,43 %! Globální index MSCI World tak v únoru posílil o solidních 2,34 %.

Jak jsme uvedli výše, akciové trhy byly v únoru ovlivňovány zejména makroekonomickými událostmi a cenou ropy. Americká centrální banka (FED) na začátku února zvýšila základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na úroveň 2,50. Tento krok byl ovšem mezi analytiky anticipován, proto finanční trhy na toto rozhodnutí téměř vůbec nereagovaly. Na měnovém trhu se americký dolar dostával po lednové korekci do defenzivy. Vůči euru oslabil o 1,60 % na úroveň 1,3254, vůči britské libře o 2,15 % na úroveň 1,9232., naopak vůči japonskému jenu posílil o 0,87 % na úroveň 104,48. Jako rizikový faktor se ovšem projevila opět rostoucí cena ropy. Ropa typu NYMEX Light Sweet Crude během měsíce vzrostla o 7,37 % a od počátku roku dokonce o 18,30 % na úroveň 51,75 USD za barel.

Na sektorové úrovni si nejlepší výkonnost připsaly akcie petrochemických společností, které díky opět rostoucí ceně ropy posílily v průměru o více než 14%. Obecný růst cen komodit pak příznivě ovlivnil také akcie těžebních společností, jejichž index vzrostl o 9,35%. Naopak nejslabší výkonnost si připsaly akcie v odvětví spotřebních služeb, ovšem i ty stejně jako všechny ostatní globální sektory zaznamenaly pozitivní výkonnost.

Výše uvedené příznivé výsledky pochopitelně ovlivnily také vývoj hodnoty podílového listu fondu Pioneer – akciový fond, která během února vzrostla o 1,84%. Fond v únoru sice mírně zaostal za svým benchmarkem (o 0,35%), ovšem od počátku roku je jeho výkonnost oproti benchmarku vyšší o téměř 0,8%.

V portfoliu fondu jsme v únoru prováděli jen mírné změny, zejména na úrovni alokace aktiv. V polovině měsíce jsme snížili celkovou pozici akcií v portfoliu prodejem několika amerických a japonských titulů (Bellsouth, Leopalace 21, SPX Corporation) z úrovně 98% na víceméně neutrálních 95%. Zároveň jsme provedli poměrně výraznou realokaci v sektoru petrochemických společností, kde jsme odprodali akcie britské společnosti BP a uvolněné prostředky jsme reinvestovali do nákupu akcií francouzské firmy Total.

Petr Zajíc, portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 25/02/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	4	2
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	5	2
Od 1/1/2005	6	3	2

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 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.uniscr.cz.
- 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. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu.
- 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., seznámte se s jejich statuty na 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 minulý výnos 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.

