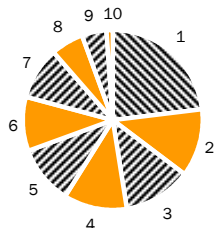
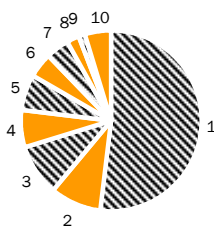


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	22.95%
2. Informační technologie	12.44%
3. Péče o zdraví	11.97%
4. Spotřební zboží	11.45%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10.64%
6. Průmysl	9.68%
7. Energie	9.51%
8. Suroviny	5.77%
9. Telekomunikace	4.51%
10. Energetika a plynárenství	1.08%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	50.65%
2. Francie	8.89%
3. Japonsko	8.70%
4. Velká Británie	6.69%
5. Švýcarsko	6.03%
6. Itálie	4.41%
7. Nizozemí	3.97%
8. Německo	2.26%
9. Španělsko	1.13%
10. Ostatní	4.55%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	3.14%
Citigroup Inc. Com	2.77%
Microsoft Corp.	2.39%
ASTRAZENECA	2.26%
ENI SPA	2.21%
VODAFONE	2.14%
PFIZER INC	2.06%
NESTLE SA	2.02%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1.79%
CREDIT SUISSE GROUP	1.75%

Výkonnost fondu v Kč⁵

	kumulativně	p.a.
1 měsíc	-1.60%	
3 měsíce	0.17%	
6 měsíců	5.46%	
Od 1.1.2005	0.17%	
1 rok	0.91%	
3 roky	-9.30%	-3.20%
Od vzniku fondu	-24.31%	-6.19%

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.

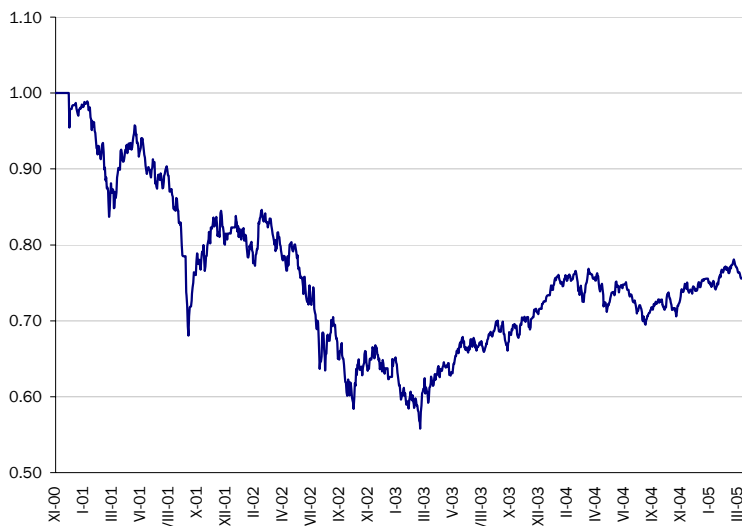
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	329.25 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7569 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)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

Během března došlo na světových finančních trzích k mírné korekci, která byla zapříčiněna nejen rostoucí cenou ropy, ale také pokračujícím zvyšováním úrokových sazeb ve Spojených státech.

Americká centrální banka (FED) v březnu podle očekávání opět zvýšila základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na úroveň 2,75%, neboť silící obavy z rostoucích spotřebitelských cen a neustálý růst ceny ropy znamenají hrozbu a riziko pro centrální bankéře, kteří dohlížejí na stabilitu cen. Ropa typu NYMEX Light Sweet Crude během měsíce vzrostla o 7,05 % (od počátku roku již třetí měsíc v řadě) a celkový nárůst v roce 2005 tak dosáhl 27,50 %.

Bohužel nepříliš dobrý měsíc zaznamenala většina akciových trhů. Americké akciové indexy po příznivém vývoji v předchozím měsíci korigovaly a všechny indexy skončily na nižších úrovních než na počátku měsíce začínaly. Index DJIA (Dow Jones Industrial Average) poklesl o 2,44 %, index S&P 500 (Standard and Poor`s 500) poklesl o 1,91 % a index Nasdaq Composite o 2,56 %. Po více než půlročním růstu zaznamenaly mírný pokles i akciové trhy v Evropě. Panevropský index DJ STOXX 600 poklesl v březnu o 0,79 %, DJ STOXX 50 o 0,92 % a index MSCI Europe Local o 0,74 %. Výsledky indexů jednotlivých burz byly různorodější - od poklesu o 1,49 % u britského FTSE 100, přes stagnaci v případě indexů DAX a SMI, až po růst o 1,01 % u francouzského indexu CAC40. Poměrně výrazná korekce zasáhla také asijské trhy. Zatímco japonský index Nikkei poklesl je mírně (o 0,61 %), indexy Korea Composite a hongkongský Hang Seng si připsaly téměř pětiprocentní ztráty (4,52% resp. 4,78 %). Globální index MSCI World tak ztratil 1,23 %.

Výše uvedené poklesy se promítly také do sektorové výkonnosti. Všechny globální sektory zaznamenaly během února pokles, který se pohyboval od 0,77% v případě výrobců a distributorů energií až po téměř pětiprocentní propad akcií v sektoru materiálů.

Korekce na akciových trzích, výrazná zejména v USA a na trzích v Asii, pochopitelně negativně ovlivnila také výkonnost fondu Pioneer - akciový fond, jehož hodnota podílového listu v březnu poklesla o 1,6%. Fond tentokrát zaostal za svým benchmarkem o 0,44%.

V portfoliu fondu jsme v březnu neprováděli žádné změny, s výjimkou prodeje akcií německé zajišťovny Munich Re na konci měsíce z důvodu navýšení hotovosti v majetku fondu.

Petr Zajíc, portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 01/04/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	10	8	4
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	4	2
1 rok	10	5	2
Od 1/1/2005	6	5	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 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.
- 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. 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 vyzvání 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 jejich dceřiných společností.

