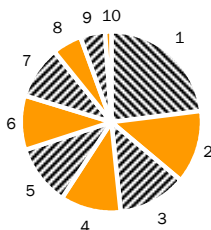


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	21.87%
2. Péče o zdraví	12.40%
3. Informační technologie	11.64%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	10.46%
5. Spotřební zboží	10.35%
6. Průmysl	9.15%
7. Energie	8.89%
8. Suroviny	5.17%
9. Telekomunikace	4.20%
10. Energetika a plynárenství	1.03%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
General Electric Co. KR	3.13%
Citigroup Inc. Com	2.88%
ASTRAZENECA	2.49%
Microsoft Corp.	2.49%
ENI SPA	2.13%
PFIZER INC	2.12%
VODAFONE	2.10%
ELI LILLY	1.94%
NESTLE SA	1.93%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.75%

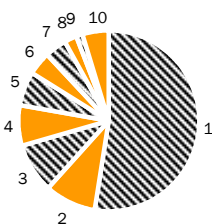
Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-1.72%	-2.37%
6 měsíců	2.93%	3.39%
Od 1.1.2005	-1.55%	-2.51%
1 rok	0.69%	4.10%
3 roky p.a.	-1.80%	-2.27%
Od vzniku fondu p.a.	-6.44%	-7.29%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	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%

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	49.89%
2. Japonsko	8.76%
3. Francie	8.45%
4. Velká Británie	6.78%
5. Švýcarsko	5.90%
6. Itálie	4.13%
7. Nizozemí	3.57%
8. Německo	2.17%
9. Španělsko	1.11%
10. Ostatní	4.39%

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout kapitálového zhodnocení majetku ve Fondu investováním do diverzifikovaného portfolia akcií a dalších investičních nástrojů obchodovaných zejména na trzích zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících globální vývoj na akciových trzích a vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí vývoj výše uvedeného kompozitního benchmarku. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

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.

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	337.54 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.7439 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 Kč⁶



Měsíční komentář

Ani měsíc duben nebyl příliš příznivým pro akciové trhy. Akciový index Dow Jones Industrial Average měl nejhorší měsíční výkonnost za poslední dva roky. Hlavními důvody jsou obavy z celkové makroekonomické situace ve Spojených státech – rychlejší růst inflace, nižší predikce ekonomického růstu a nižší spotřebitelská důvěra.

Americká centrální banka (FED) již posedmé v řadě zvýšila základní úrokovou sazbu vždy o 25 bps a obavy z rostoucí americké inflace vede k dalšímu očekávání, že centrální bankéři budou pokračovat ve své restriktivní měnové politice. Velmi volatilní komoditou se stává ropa typu NYMEX Light Sweet Trude, která během dubna, po několika růstech v předchozích měsících, poklesla o 10,25 procenta.

Největší pokles mezi hlavními akciovými indexy v USA zaznamenal Nasdaq Composite, který ztratil 3,88 procenta (byl to již čtvrtý pokles v řadě - a zároveň nejdelší - od září roku 2002). Nejmenší pokles zaznamenal na amerických akciových trzích index S&P 500, který skončil o 2,01 procenta níže, index DJIA poklesl o 2,96%.

Ani evropské akciové trhy neměly v dubnu příliš příznivé výsledky. Panevropský index DJ STOXX 600 zakončil měsíc duben o 2,34 % níže, DJ STOXX 50 o 1,70 % a index MSCI Europe Local poklesl nejvíce, a to o 3,07 %. Nejhorší výsledky mezi jednotlivými burzami zaznamenaly burzy v Německu a ve Francii (index DAX poklesl o 3,77 %, index CAC 40 o 3,84 %), ovšem ani burzy ve Švýcarsku či ve Velké Británii svými výsledky příliš neoslbnily – pokles u indexu FTSE 100 o 1,89 %, u indexu SMI o 0,99 %. Ani asijské akciové trhy nezaznamenaly příliš optimistický měsíc. Nejhorší propad měl japonský akciový index Nikkei 225 – pokles o 5,66 %, následovaný indexem Korea Composite – pokles o 5,63 %. Relativně nejlépe dopadl index Hang Seng, který jako jeden z mála indexů zaznamenal solidní růst o 2,90 %.

Velká korekce na akciových trzích se promítla do sektorové výkonnosti, kde téměř všechny globální sektory zaznamenaly pokles, který se nejvíce projevil u sektoru materiálů – pokles o více než 6 procent, naopak nejlepší výsledek dosáhl sektor zdravotnictví, který, jako jeden z mála, zakončil svoji měsíční výkonnost v pozitivních číslech – růst o více než 4 procenta.

Klesající akciové trhy pochopitelně ovlivnily výkonnost fondu Pioneer – akciový fond, Pioneer česká investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond. Hodnota podílového listu poklesla o 1,72%, ovšem v relativním srovnání s benchmarkem si fond vedl poměrně dobře – výkonnost fondu byla o 0,65% lepší. Od počátku roku je výkonnost fondu o téměř jedno procento lepší než výkonnost benchmarku – globálního indexu MSCI World.

V portfoliu fondu jsme neprováděli žádné změny, v tomto čtvrtletí však připravujeme určitou koncentraci portfolia, abychom snížili náklady fondu. Po těchto změnách by v portfoliu fondu mělo zůstat cca 50 titulů.

Petr Zajíc, portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/04/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	7	3
3 měsíce	10	6	3
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	5	2
Od 1/1/2005	10	8	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 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.
- Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).
4. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přirážka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- 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. 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, 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 minulá výnosů plnící v 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.

