

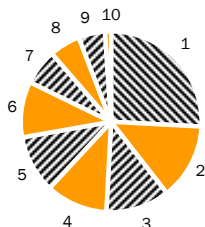
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond *)

CZK

akciové

31.7.2005

Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	25.14%
2. Péče o zdraví	13.33%
3. Informační technologie	11.07%
4. Spotřební zboží	10.61%
5. Zboží krátkodobé spotřeby	10.05%
6. Energie	9.83%
7. Telekomunikace	6.26%
8. Suroviny	5.28%
9. Průmysl	4.65%
10. Energetika a plynárenství	1.09%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
BELLSOUTH CORP	3.12%
BANK OF AMERICA CORP	2.87%
PORSCHE	2.66%
Citigroup Inc. Com	2.57%
ASTRAZENECA	2.47%
Microsoft Corp.	2.43%
ENI SPA	2.30%
WELLPOINT INC	2.19%
VODAFONE	2.00%
PFIZER INC	2.00%

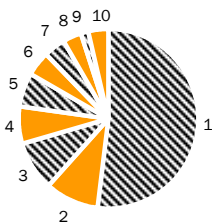
Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	4.00%	3.38%
6 měsíců	7.02%	6.65%
Od 1.1.2005	6.97%	5.43%
1 rok	12.19%	14.26%
3 roky p.a.	5.78%	7.91%
Od vzniku fondu p.a.	-4.43%	-5.35%

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	50.49%
2. Francie	9.51%
3. Japonsko	8.57%
4. Velká Británie	6.64%
5. Švýcarsko	5.81%
6. Německo	4.42%
7. Nizozemí	3.78%
8. Itálie	3.18%
9. Španělsko	1.26%
10. Ostatní	3.64%

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	370.78 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8083 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%

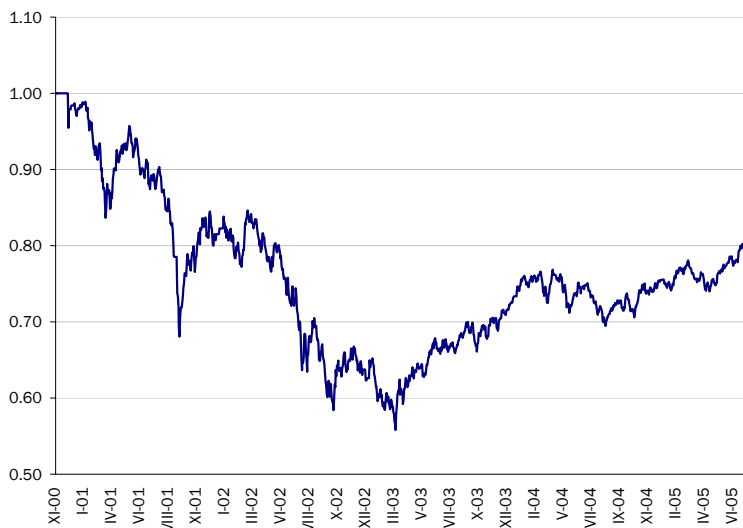
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond ^{*)}

CZK

akciové

31.7.2005

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Pro světové akciové trhy byl červenec překvapivě jedním z neúspěšnějších měsíců v poslední době. Všechny klíčové akciové trhy si připsaly zisky v rozpětí 2,72% (japonský index Nikkei) až 6,55% v případě německého indexu DAX. Globální index MSCI World si připsal 3,69%.

Tento pozitivní výsledek se zrodil i přes řadu pro trh obvykle nepříznivých událostí. Na akciových trzích tentokrát nepanovala ospalá prázdninová atmosféra, investory neodradily ani opakované teroristické v Londýně či v Egyptě ani rekordní ceny ropy, jejíž cena v červenci vzrostla o 7,2% a překonala magickou hranici 60 dolarů za barel. Proti všem těmto negativním faktům tak stála víceméně jediná pozitivní informace – hospodářské výsledky firem za druhé čtvrtletí. Ke konci července reportovalo výsledky téměř 75% společností a tyto firmy v 71% procentech případů překonaly očekávání analytiků, když reportovaly v průměru 13,5%-ní růst zisku oproti stejnému čtvrtletí loňského roku a více než pětiprocentní růst oproti prvním čtvrtletí roku 2005. Tyto výsledky spolu s poměrně solidními ukazateli hospodářského růstu stále udržují optimismus mezi investory, který je nadále podporován nízkými výnosy dluhopisů, zejména v Evropě.

Na sektorové bázi si nejlepší výsledky připsaly v červenci akcie společností ze sektoru materiálů, petrochemie a technologií, jejichž globální sektorové indexy posílily o více než 5%. Nejhorší výsledek si naopak připsaly akcie v sektoru výrobců a distributorů energií. Ovšem stejně jako všech deset globálních sektorových indexů uzavřely i tyto měsíc v kladných číslech (+1,56%).

Vývoj kurzu fondu Pioneer – akciový fond odrážel červencový pozitivní vývoj na akciových trzích. Hodnota podílového listu vzrostla o 4% a pro fond byl červenec neúspěšnějším měsícem od prosince 2003. Od počátku roku si fond připsal již téměř sedmiprocentní nárůst hodnoty PL. Fond také v červenci opět překonal svůj benchmark o 0,62%. Dobrá relativní výkonnost fondu byla tentokrát příznivě ovlivněna zejména investicemi v sektoru technologií, petrochemie a potravinářství.

V portfoliu fondu jsme v červenci neprováděli žádné změny. Připravujeme však výraznější změny portfolia, jejímž cílem je snížení počtu titulů a s tím souvisejících nákladů.

Petr Zajíc, portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 29/07/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	6	3
3 měsíce	10	7	3
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	7	3
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 porovnávána 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).
- 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 investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s., seznáme 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 minulý 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.

