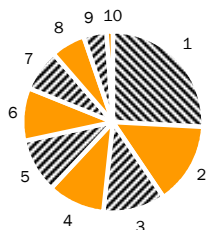


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	24.75%
2. Péče o zdraví	13.96%
3. Informační technologie	10.55%
4. Zboží krátkodobé spotřeby	9.67%
5. Energie	9.42%
6. Průmysl	8.94%
7. Spotřební zboží	7.23%
8. Telekomunikace	5.82%
9. Suroviny	3.96%
10. Energetika a plynárenství	1.05%

Deset největších portfoliových investic¹

Akcie	Podíl na vl. kap.
BELLSOUTH CORP	2.80%
BANK OF AMERICA CORP	2.68%
Microsoft Corp.	2.45%
PORSCHE	2.45%
Citigroup Inc. Com	2.45%
ASTRAZENECA	2.35%
ITT INDUSTRIES	2.29%
ENI SPA	2.25%
INGERSOLL-RAND	2.17%
WELLPOINT INC	2.17%

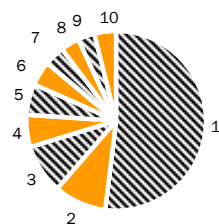
Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-0.41%	-0.13%
6 měsíců	4.65%	4.23%
Od 1.1.2005	6.54%	5.30%
1 rok	12.63%	13.91%
3 roky p.a.	5.93%	7.62%
Od vzniku fondu p.a.	-4.44%	-5.28%

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	49.65%
2. Francie	8.97%
3. Velká Británie	8.49%
4. Švýcarsko	5.56%
5. Japonsko	5.29%
6. Německo	4.11%
7. Nizozemí	3.44%
8. Itálie	3.08%
9. Bermudy	2.95%
10. Ostatní	3.80%

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	381.78 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8050 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%

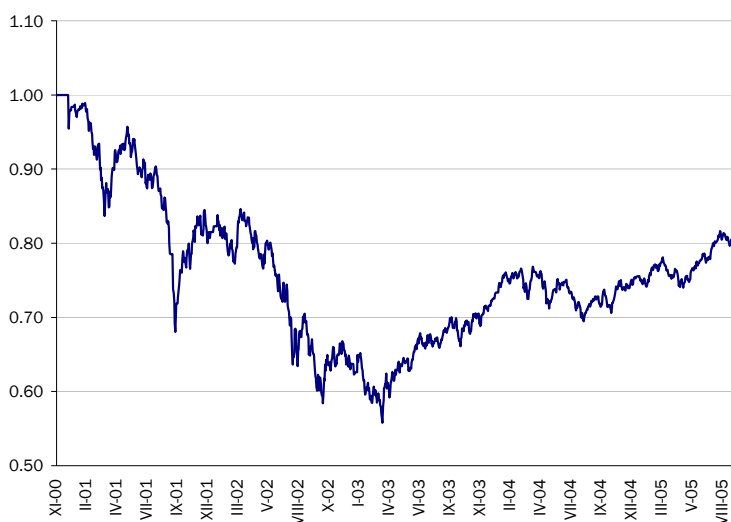
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond ^{*)}

CZK

akciové

31.8.2005

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 02/09/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
5 týdnů	10	6	3
3 měsíce	10	5	2
6 měsíců	10	8	4
1 rok	10	6	3
Od 1/1/2005	10	8	4

Měsíční komentář

Po červencových silných růstech si akciové trhy v srpnu vybraly oddechový čas. Klíčové indexy burz v Evropě a v Americe vesměs oslabily (o cca 1-1,5%), výjimkou byl pouze index FTSE 100, který vzrostl o 0,3%. Dobrou výkonnost zaznamenaly také některé pacifické trhy, zejména japonský index Nikkei, který posílil o 4,3%. Díky tomu globální akciové indexy v srpnu oslabily o 0,11% (vyjádřeno indexem MSCI World Index).

Přestože celkové procentní změny akciových indexů nebyly v srpnu nijak výrazné, neznamená to, že by na trzích panoval prázdninový klid. Právě naopak. Po několika slibných dnech na počátku měsíce trhy začaly poměrně výrazně oslabovat. S rostoucí cenou ropy, jež v srpnu vzrostla o téměř 14% až na 70 dolarů za barel, trhy ztratily až tři procenta. V závěru měsíce se však mezi investory vrátila optimistická nálada podpořená zejména solidními korporátními výsledky a akciové trhy si tak připsaly jen mírné ztráty.

Dramaticky rostoucí cena ropy pak opět ovlivnila také globální sektorovou výkonnost, které vedoucí akcie petrochemických společností s průměrným růstem přes šest procent. Naopak nejslabší výkonnost zaznamenaly akcie cyklických titulů, které oslabily o více než 1,5%.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer - akciový fond tak během srpna po třech měsících klesla - o 0,41%. Fond kromě mírně negativní absolutní výkonnosti lehce zaostal také za svým benchmarkem - o 0,28%. Na tomto výsledku se podílí zejména výkonnost fondu v petrochemickém sektoru, a to jak díky nižší váze oproti benchmarku tak díky výběru titulů. Horší výkonnost zaznamenaly také investice ve farmaceutickém sektoru. Naopak bankovní tituly a také akcie výrobců hardware tyto ztráty alespoň částečně eliminovaly.

Během srpna jsme v portfoliu provedli následující změny. Především jsme navýšili váhu v sektoru průmyslu nákupem akcií společnosti Ingersoll Rand a ITT Industrie. Naopak jsme snížili váhu v sektoru výrobců automobilů, prodejem japonských společností Bridgestone a Toyota. Do portfolia jsme nově zařadili také akcie britské banky Royal Bank of Scotland a japonské farmaceutické společnosti Takeda. Celkově jsme také po dobré výkonnosti v uplynulých měsících snížili expozici vůči japonským akciím.

Petr Zajíc, portfolio manažer

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 (přírůžka 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 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 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.

