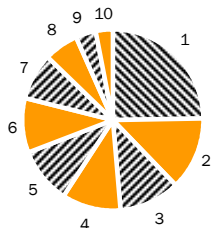
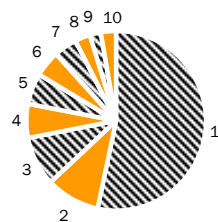


Struktura akciové části portfolia podle sektorů¹



| Sektor | Podíl na vl. kap. |
|-------------------------------|-------------------|
| 1. Finance | 23.48% |
| 2. Péče o zdraví | 12.46% |
| 3. Průmysl | 10.35% |
| 4. Energie | 9.83% |
| 5. Zboží krátkodobé spotřeby | 9.54% |
| 6. Informační technologie | 9.44% |
| 7. Spotřební zboží | 7.87% |
| 8. Telekomunikace | 5.67% |
| 9. Suroviny | 3.61% |
| 10. Energetika a plynárenství | 2.78% |

Struktura vl. kap. podle země emitenta¹



| Země | Podíl na vl. kap. |
|-------------------|-------------------|
| 1. USA | 50.71% |
| 2. Francie | 9.23% |
| 3. Velká Británie | 8.53% |
| 4. Japonsko | 5.61% |
| 5. Německo | 5.28% |
| 6. Bermudy | 4.69% |
| 7. Švýcarsko | 3.76% |
| 8. Itálie | 2.84% |
| 9. Nizozemí | 1.80% |
| 10. Ostatní | 2.59% |

Základní údaje¹

| | |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| Zahájení výpočtu vlastního kapitálu | 20.11.2000 |
| Sídlo | Česká republika |
| Velikost fondu | 384.56 mil. Kč |
| Hodnota podílového listu | 0.8078 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 |

Poznámky a důležité informace jsou na druhé straně.

Deset největších portfoliových investic¹

| Akcie | Podíl na vl. kap. |
|------------------------------|-------------------|
| Citigroup Inc. Com | 4.04% |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 3.48% |
| Microsoft Corp. | 3.29% |
| OCCIDENTAL PETROLEUM | 2.83% |
| BELLSOUTH CORP | 2.80% |
| BANK OF AMERICA CORP | 2.74% |
| ACCENTURE LTD | 2.61% |
| PFIZER INC | 2.49% |
| ASTRAZENECA | 2.36% |
| PORSCHE | 2.32% |

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

| | fond | benchmark |
|----------------------|--------|-----------|
| 1 měsíc | -1.88% | -2.02% |
| 6 měsíců | 8.59% | 8.95% |
| Od 1.1.2005 | 6.91% | 6.21% |
| 1 rok | 11.78% | 12.64% |
| 3 roky p.a. | 7.95% | 9.82% |
| Od vzniku fondu p.a. | -4.22% | -4.94% |

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% |

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.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

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

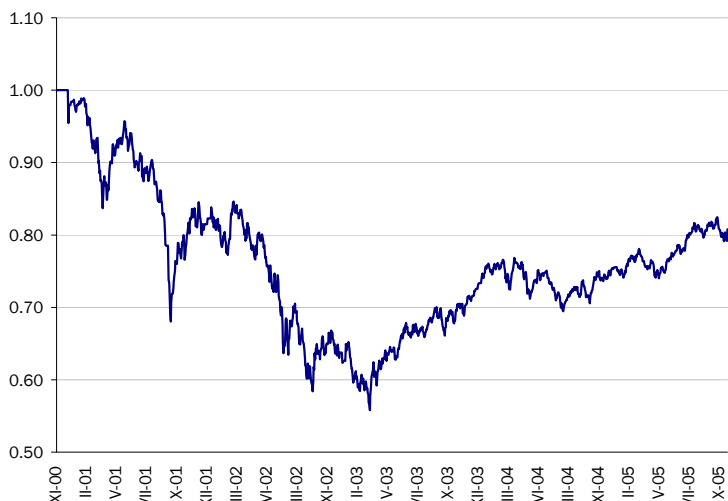
Pioneer - akciový fond, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond ^{*)}

CZK

akciové

31.10.2005

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

| K 04/11/2005 | Počet fondů | Pořadí | Kvartil |
|--------------|-------------|--------|---------|
| 5 týdnů | 10 | 4 | 2 |
| 3 měsíce | 10 | 7 | 3 |
| 6 měsíců | 10 | 7 | 3 |
| 1 rok | 10 | 7 | 3 |
| Od 1/1/2005 | 10 | 8 | 4 |

Měsíční komentář

Po nezvykle optimistickém vývoji akciových trhů v září, přišla hned na počátku října studená sprcha. Klíčové akciové trhy se v první polovině měsíce propadly až o téměř pět procent, když na trzích převládly obavy z inflačních tlaků a následného zvyšování úrokových sazeb. Tato téměř panická reakce zcela zastínila klesající ceny ropy a počátek sezony korporátních výsledků. Přestože v poslední dekádě došlo díky solidním korporátním výsledkům a nadále klesající ceně ropy (která za celý měsíc ztratila téměř 10%) k výraznému růstu, ani tento nedokázal vymazat předchozí ztráty. Americké akciové trhy ztratily kolem 1,5%, evropské trhy 2,2% (index DAX) až 3,5% (francouzský index CAC 40). Výraznější poklesy pak zaznamenaly tzv. rozvíjející se trhy, které díky vyšší senzitivitě na úrokové sazby ztratily až kolem 6% (např. pražská burza oslabila o 5,92%). Jedinými výjimkami mezi klíčovými akciovými trhy byly indexy švýcarské a tokijské burzy, které uzavřely měsíc v kladných hodnotách (švýcarský index SMI si dokonce připsal 2%). Přesto však globální akciový index MSCI World ztratil 1,98%.

Všech deset globálních sektorů během října pokleslo. Prudce klesající ceny ropy se promítly do vývoje akcií v petrochemickém sektoru, které v průměru ztratily téměř 9,5%. Výrazně také oslabily akcie výrobců a distributorů energií, které poklesly o více než pět procent. Naopak nejmenší pokles, jen o zanedbatelných 0,14% zaznamenaly akcie v sektoru finančnictví, jež by mohly profitovat z vyšších úrokových sazeb.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer - akciový fond poklesla v říjnu o 1,88%. Fond mírně překonal svůj benchmark (o 0,14%), zejména díky výběru titulů v sektorech petrochemie, pojišťovnictví a technologií, kde zejména výborná výkonnost akcií výrobce paměťových karet Sandisk pomohla překrýt mírně horší výsledky maloobchodních prodejců a průmyslových podniků. Od počátku roku hodnota podílového listu vzrostla o 6,91% a i na této periodě fond překonává svůj benchmark - index MSCI World.

Z hlediska obchodní aktivity byl říjen velice čilým měsícem. Pokračovali jsme v koncentraci portfolia a ke konci měsíce jsme snížili počet akcií v portfoliu na 63 (naším cílem je cca 50 titulů). Hlavní změny doznaly zejména sektory farmacie, kde jsme z portfolia vyprodali akcie společností Barter, Bristol-Myers a Eli Lilly a naopak jsme navýšili podíl v akciích společnosti Pfizer, finančnictví (prodali jsme akcie Merrill Lynch, JP Morgan a Freddie Mac a naopak jsme navýšili podíl v akciích Citigroup), technologií (prodej akcií CheckPoint Software a Sandisk, což byla nejvýnosnější investice v portfoliu fondu, která za rok vzrostla o 180%, a naopak jsme posílili pozice v Microsoftu a Samsung Electronics), petrochemie (prodej ExxonMobile, nákup Occidental Petroleum) a také výrobců a distributorů energií, kde jsme realizovali zisk prodejem akcií Korea Electric Power, jež jsme v portfoliu nahradili akciemi americké společnosti Exelon.

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 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).
- 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 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.

