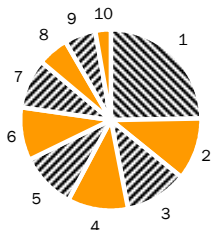
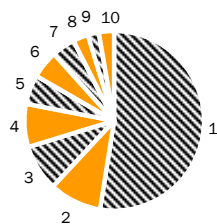


## Struktura akciové části portfolia podle sektorů<sup>1</sup>



Sektor	Podíl na vl. kap.
1. Finance	22.46%
2. Informační technologie	10.30%
3. Péče o zdraví	10.18%
4. Průmysl	9.90%
5. Energie	8.93%
6. Zboží krátkodobé spotřeby	8.61%
7. Spotřební zboží	8.13%
8. Suroviny	5.20%
9. Telekomunikace	5.00%
10. Energetika a plynárenství	2.58%

## Struktura vl. kap. podle země emitenta<sup>1</sup>



Země	Podíl na vl. kap.
1. USA	47.93%
2. Francie	8.62%
3. Velká Británie	7.61%
4. Japonsko	7.04%
5. Německo	4.98%
6. Bermudy	4.56%
7. Švýcarsko	3.58%
8. Itálie	2.58%
9. Nizozemí	1.79%
10. Ostatní	2.60%

## Základní údaje<sup>1</sup>

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	20.11.2000
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	420.97 mil. Kč
Hodnota podílového listu	0.8346 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 investic<sup>1</sup>

Akcie	Podíl na vl. kap.
Citigroup Inc. Com	3.91%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.29%
Microsoft Corp.	3.23%
BELLSOUTH CORP	2.67%
BANK OF AMERICA CORP	2.63%
OCCIDENTAL PETROLEUM	2.59%
ACCENTURE LTD	2.57%
PFIZER INC	2.22%
ASTRAZENECA	2.20%
PORSCHE	2.18%

## Výkonnost fondu v Kč<sup>4,6</sup>

	fond	benchmark
1 měsíc	3.32%	3.81%
6 měsíců	8.96%	9.64%
Od 1.1.2005	10.46%	10.26%
1 rok	13.41%	13.57%
3 roky p.a.	7.91%	9.41%
5 let p.a.	-3.55%	
Od vzniku fondu p.a.	-3.53%	-4.15%

## Výkonnost fondu v jednotlivých letech<sup>5,6</sup>

	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.

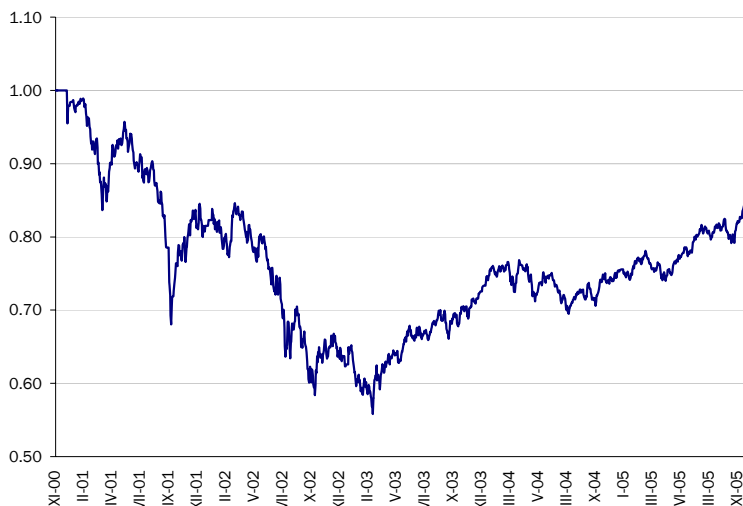
## Portfolio manažer

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)<sup>2</sup>

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

## Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč<sup>6</sup>



## Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy<sup>3</sup>

K 02/12/2005	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	2	1
3 měsíce	10	3	2
6 měsíců	10	5	2
1 rok	10	6	3
Od 1/1/2005	10	7	3

## Měsíční komentář

V listopadu se na akciové trhy vrátila pozitivní nálada. Po obratu ve druhé polovině října, který ovšem ještě nestačil vymazat předchozí ztráty, pokračovaly klíčové světové indexy v růstu i v průběhu celého listopadu. Globální index MSCI World zahrnující v sobě 1600 nejvýznamnější světových společností posílil o více než 4%, což je nejlepší výsledek od prosince 2003. Tato příznivá výkonnost je ovlivněna zejména skutečností, že během listopadu rostly všechny hlavní akciové trhy bez výjimky. Výbornou výkonnost zaznamenaly zejména asijské burzy, když index japonské burzy Nikkei vzrostl o 9,3% a korejský index Kospi dokonce o více než 12%. Ale více než pětiprocentní růst si připsaly také trhy v Německu, Švýcarsku či technologický index NASDAQ Composite.

Trhy byly v listopadu příznivě ovlivňovány zejména třemi faktory: klesající cenou ropy, hospodářskými výsledky firem a úrokovými sazbami. Cena ropy během měsíce poklesla o další více než 4% a od nejvyšší hodnoty na konci srpna je již o téměř osmnáct procent levnější. V listopadu také pokračovalo období zveřejňování hospodářských výsledků firem za třetí čtvrtletí. A zejména v Evropě více než dvě třetiny firem překonaly očekávání analytiků. V centru pozornosti byly také úrokové sazby. Zatímco v Evropě se schylovalo k prvnímu zvýšení úrokových sazeb za posledních pět let, ve Spojených státech se stále častěji mluví o tom, že současná vlna zvyšování úrokových sazeb americkou centrální bankou se chýlí ke konci. A to by pro akciové trhy byla příznivá zpráva.

Listopad také přinesl poměrně velké rozdíly v sektorové výkonnosti. Na jedné straně tak stojí například akcie v sektoru polovodičů, který posílil o 12,8% a také výrobci luxusního zboží (+8,3%) a na druhé straně naopak sektor telekomunikačních služeb, který ztratil 1,2%.

Hodnota podílového listu fondu Pioneer – akciový fond během listopadu vzrostla o 3,32% a fond během listopadu mírně zaostal za svým benchmarkem, díky horší výkonnosti akcií v sektoru potravinářství a telekomunikačních služeb a také díky větší daňové povinnosti vznikající s rostoucím akciovým trhem. Od počátku roku tak hodnota podílového listu vzrostla o téměř 10,5% a fond naopak svůj benchmark překonává.

Na počátku měsíce jsme v portfoliu fondu navýšili podíl japonských akcií. Do portfolia jsme nově zařadili akcie společnosti Sega Sammy a Shin-Etsu Chemical, navýšili jsme také podíl v akciích firmy Canon. Na druhé straně jsme realizovali profit prodejem akcií Takeda Chemicals.

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 porovnáвана 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](http://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. 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](http://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 očekávalo. 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.