



Obsah

Úvodní slovo předsedy představenstva	5
Orgány společnosti a fondů	7
Zpráva představenstva společnosti.	9
Zpráva dozorčí rady společnosti	14
Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.	15
Živnobanka - podílový fond	19
Živnobanka - korunový balancovaný fond	24
Živnobanka - Sporokonto.	28
Živnobanka - Interkonto	31
Živnobanka - akciový fond	34
Balancovaný fond nadací	37
Finanční část	40

povědomí toho, že etika a podnikání nejsou v rozporu, naopak, že etické podnikání se dlouhodobě začíná i v České republice vyplácet. Obojí nás naplňuje optimismem do dalšího období.

To samozřejmě neznamená, že vše je v pořádku a další vývoj bude bezproblémový. Jedním z drobných příkladů může být skutečnost, že proces otevírání investičních fondů z první a druhé vlny kupónové privatizace, který se úspěšně rozeběhl v roce 1999 a nabral síly počátkem roku 2000 byl zcela zablokovan žalobami minoritního akcionáře.

Co nás čeká letos, v roce 2001, prvním roce nového milénia? Jsem tradičně optimistou, vím ale, že nás čeká hodně tvrdé práce. Jako odvětví reprezentované Uníí investičních společností ČR, jejímž je ŽB - Trust aktivním členem, musíme pokročit v řešení našeho největšího současného problému, kterým je daňové znevýhodnění fondů založených dle českého práva proti fondům zahraničním a proti většině substitučních produktů. Úspěchem roku 2000 bylo, že jsme se na významnosti tohoto problému shodli s Ministerstvem financí ČR, v roce 2001 se musíme shodnout na praktickém řešení a na termínu jeho realizace. Ten musí být dostatečně blízký, jinak budeme nuceni přenést část aktivit do zahraničí.

Jako společnost musíme dokázat čelit rostoucí konkurenci a dále zvýšit svůj podíl na trhu. To znamená nejen zajistit profesionální obhospodařování našich fondů Živnobanka, ale i dále zkvalitnit služby našim klientům. Právě na ně bude zaměřeno naše hlavní úsilí v tomto roce. To souvisí i s nelehkým manévrem otevření našich dvou fondů z kupónové privatizace. Zde bohužel došlo k určitému zdržení, věřím však, že nečekané potíže překonáme a oba fondy otevřeme ještě v tomto roce.

Závěrem bych rád poděkoval všem našim zaměstnancům za jejich pracovní úsilí. Jsou spolu s naším dobrým jménem naším největším aktivem. Jsem přesvědčen, že i oni si vážící společnosti, ve které pracují, a že udělají vše pro její další rozvoj.

Děkuji také všem našim investorům za důvěru, s níž nám svěřili své prostředky. Budeme je i nadále obhospodařovat jako odpovědný správce v dobách dobrých i zlých. Budeme se také snažit přinést nové zajímavé produkty a možnost aktivní volby kombinace rizika a výnosu.

Jsem přesvědčen o dalším úspěšném rozvoji společnosti v novém roce 2001 i v dlouhodobější budoucnosti.

Praha 21. března 2001



Jiří Brabec

Orgány společnosti a fondů



Představenstvo společnosti:

Ing. Jiří Brabec

předseda představenstva

- narozen 1. 4. 1935
- bydliště - Praha 6
- vzdělání Uralský polytechnický institut, fakulta strojní, šestisemestrální postgraduální kurz ekonomiky a řízení podniků na ČVUT Praha
- místopředseda UNIS ČR
- zaměstnanec investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.



Ing. Vendulka Klučková

členka představenstva

- narozena 24. 1. 1968
- bydliště - Praha 4
- vzdělání ČVUT, fakulta elektrotechnická
- zaměstnanec investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.



Ing. Veronika Panáčková

členka představenstva

- narozena 11. 6. 1971
- bydliště - Praha 6
- vzdělání Vysoká škola ekonomická v Praze, fakulta informatiky a statistiky
- zaměstnanec investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.



Dozorčí rada společnosti:

JUDr. Bohuslav Klein

předseda

- narozen 27. 3. 1952
- bydliště - Praha 6
- vzdělání Právnická fakulta UK
- soukromá právní kancelář Klein, Šubert, Došková - partner



Ing. Július Kudla

člen

- narozen 20. 9. 1954
- bydliště - Praha 6
- vzdělání Vysoká škola ekonomická, fakulta obchodní
- generální ředitel ČESCOB, Úvěrová pojišťovna, a.s.



Ing. Rostislav Petráš

člen

- narozen 18. 4. 1934
- bydliště - Hradec Králové
- vzdělání Vysoká škola ekonomická v Praze, postgraduální studium při VŠE Praha zaměřené na rozvojové země
- podnikatel



Investiční výbor společnosti:

Ing. Josef Pitra

náměstek generálního ředitele a místopředseda představenstva Živnostenské banky, a.s.

- narozen 16. 1. 1949
- bydliště - Černošice

Ing. Jiří Kunert

generální ředitel a předseda představenstva Živnostenské banky, a.s.

- narozen 31. 1. 1953
- bydliště - Praha 6

Ing. Jiří Brabec

generální ředitel a předseda představenstva investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.

- narozen 1. 4. 1935
- bydliště - Praha 6

Ing. Vendulka Klučková

členka představenstva investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.

- narozena 24. 1. 1968
- bydliště - Praha 4

RNDr. Jindřich Weiss, CSc.

předseda představenstva ŽB - Asset Management, a.s.

- narozen 6. 11. 1960
- bydliště - Praha 5

Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.

Představenstvo:

Prof. Ing. Václav Skurovec, CSc.

předseda

- narozen 3. 11. 1937
- bydliště - Praha 2
- České vysoké učení technické v Praze, fakulta dopravní - vedoucí katedry financování a ekonomie provozu

Ing. Rostislav Čerovský

člen

- narozen 19. 2. 1959
- bydliště - Jablonec nad Nisou
- Rover, s.r.o., Liberec - jednatel a jediný společník

RNDr. Jaroslav Zamastil, M.B.A

člen

- narozen 14. 5. 1948
- bydliště - Praha 2
- Johnson Controls, s.r.o., Roudnice n. Labem - ředitel závodu

JUDr. Richard Wagner

člen

- narozen 28. 6. 1957
- bydliště - Praha 1
- Advokátní kancelář Pokorný, Wagner a spol. - partner

Dozorčí rada:

Dr. Alexandr Mareš

předseda

- narozen 20. 4. 1967
- bydliště - Praha 6
- Linklaters Prague - partner

Ing. Lada Čaňová

člen

- narozena 23. 8. 1967
- bydliště - Lysá nad Labem
- Agentura Fala, s.r.o. - jednatel

Ing. Helena Čertoková

člen

- narozena 11. 6. 1947
- bydliště - Praha 3
- Česká pojišťovna, a.s. - obchodní zástupce/rizikový inženýr

ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., se hlásí k Etickému kodexu podnikání, který vydala Komise pro cenné papíry. Vzhledem ke svému zaměření se společnost také řídí Etickým kodexem Unie investičních společností ČR.

Zpráva představenstva investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.

Česká ekonomika v roce 2000

Charakteristickými rysy roku 2000 byly stabilní makroekonomický rámec a zlepšující se indikátory růstu ekonomiky. Meziroční růst HDP dosáhl 3,1 % po skokovém zrychlení v prvním čtvrtletí, stabilizaci růstu na nižší úrovni uprostřed roku a jeho opětné akceleraci na konci období. V průběhu roku došlo k podstatnému posunu ve struktuře poptávky, což svědčí o dynamických proměnách tuzemské ekonomiky. Začátkem roku těžilo tuzemské hospodářství především z příznivé situace globální ekonomiky, která se projevila zvýšenou poptávkou v exportních odvětvích. Od druhého kvartálu nastoupila jako motor růstu tvorba hrubého kapitálu. V rámci ní ale převažoval po celé druhé pololetí růst zásob nad tvorbou fixních aktiv, což může vytvářet pochybnosti, zda investiční vlna přinese do ekonomiky odpovídající příznivé strukturální změny. I tvorba fixních aktiv zaznamenala ovšem podstatné zvýšení. To bylo bezpochyby výsledkem zlepšování podnikatelského klimatu a pokračujícího přílivu přímých investic ze zahraničí. Z tohoto přílivu mířila asi třetina do výrobních odvětví, zatímco zbylá část připadla na sféru služeb, zejména obchod a bankovníctví. Nositelem růstu poptávky v ekonomice byla jednoznačně podniková sféra. Jen menším dílem k němu přispěla soukromá spotřeba, která narážela na bariéru nízkého růstu reálných příjmů domácností. Vládní neinvestiční spotřeba dokonce zaznamenala nepatrný pokles.

Průmyslová výroba vykázala meziroční růst o 5,1 % v důsledku vyšší poptávky po tradičních exportních komoditách, ale i díky příspěvku nově vybudovaných výrobních kapacit, zejména v oborech elektrotechnického a automobilového průmyslu. Investiční zakázky průmyslových podniků povzbudily k vyšším výkonům také stavebnictví, které tak překonalo tříletou stagnaci a zvýšilo meziročně výkony o 5,4 %. Nové výrobní jednotky zvýšily tvorbu nových pracovních míst, což se odrazilo v mírném poklesu míry nezaměstnanosti.

Inflace byla ovlivněna značným zvýšením cen pohonných hmot, pokračujícími úpravami v oblasti regulovaných cen bydlení a energií a obratem v předchozím trendu poklesu u cen potravin. Přes existenci těchto ohnisek inflačních tlaků nedocházelo k jejich šíření do dalších oblastí, takže nízkoinflační prostředí zůstalo nedotčeno. To umožnilo centrální bance ponechat krátkodobé úrokové sazby po celý rok na neměnné úrovni. Směnný kurz koruny měl tendence k posilování proti euru v důsledku posilování dolaru, jakož i v důsledku přílivu přímých investic. Centrální banka občasně tlaky na posílení české koruny zmírňovala prostřednictvím operací na speciálním účtu pro příliv privatizačních výnosů do země, ale také přímou intervencí na devizovém trhu. Přímé investice a jiné vlastní zdroje podniků omezily potřeby dluhového financování jejich rozvoje, takže hospodářský růst nebyl doprovázen adekvátním nárůstem objemu úvěrů poskytnutých ekonomickým subjektům bankami.

Stínem na jinak příznivém vývoji ekonomiky se stalo narůstání deficitu zahraničního obchodu a problémů v oblasti veřejných financí. Negativní vliv vyššího schodku obchodní bilance na ekonomiku byl částečně vyvážen zlepšující se strukturou vývozu, v němž dosáhl podíl skupiny strojů a dopravních prostředků, tedy odvětví s vyšší přidanou hodnotou, již 44,4 %. Hlavním faktorem meziročního zdvojnásobení deficitu obchodu byl sice vývoj světových cen ropy, nezanedbatelná část deficitu ale souvisela se zvýšeným dovozem nových technologií. Naopak spotřební poptávka po importovaných výrobcích překročila úroveň předchozího roku jen velmi mírně. Vývoj veřejných financí byl ovlivňován pokračující potřebou pokrývat transformační náklady, jakož i strukturálními problémy v oblasti sociálních výdajů. Řešení těchto problémů však v roce 2000 nijak nepokročilo, což staví veřejné finance ze střednědobého hlediska do pozice rizikové oblasti.

Nízká hladina úrokových sazeb, příznivá z hlediska podnikové sféry, ovšem znesnadnila domácnostem zachování reálné hodnoty jejich úspor. Vzhledem k nedostatku atraktivních investičních příle-



žitostí na tuzemském finančním trhu se domácnosti ve zvýšené míře zajímaly o zahraniční cenné papíry. To podpořilo, vedle investic do zahraničních cenných papírů uskutečněných samotnými bankami, odliv portfoliových investic ve statistice platební bilance, který tak dosáhl rekordní výše 68 miliard Kč. Preferovaným cílem tuzemských investorů v zahraničí se staly, zejména v první polovině roku, akciové trhy.

Kapitálové trhy v roce 2000

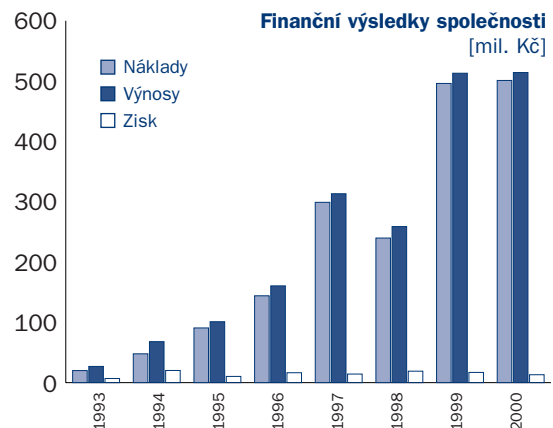
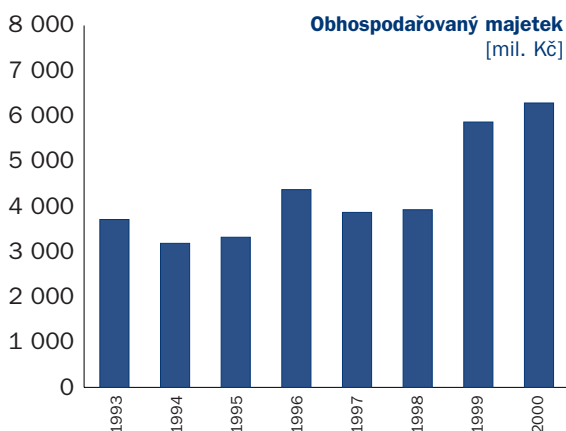
Za několik let si patrně již nikdo v souvislosti s rokem 2000 nevzpomene na hrozbu apokalypsy zakódované v zastaralých programech našich počítačů. Již po několika hodinách od začátku nového roku se ukázalo, že se žádné zhroutení výpočetních systémů nekoná. Přesto pro mnohé z nás zůstane loňský rok spojen s počítači a moderními technologiemi. Jejich výrobci totiž tvoří základ populárního akciového indexu NASDAQ, který v loňském roce přivolał tolik pozornosti. Stal se symbolem nevypočitatelnosti a proměnlivosti nálad na akciovém trhu.

Světové akciové trhy prožívaly ještě počátkem roku fenomenální růst. Největší pozornost přitahovaly americké cenné papíry. Amerika ohlašovala rekordní hospodářský růst a nízkou inflaci, nejlepší podmínky, jaké si investoři do cenných papírů mohou představit. Přesto bylo cítit první varovné signály změny. Propady cen dluhopisů méně významných emitentů překonávaly svým rozsahem období minulých recesí a finančních krizí. Zároveň po mnoha letech začaly šplhat vzhůru ceny ropy. Akcie tradičních oborů již nijak výrazně nerostly, ale víra v zázrak nové ekonomiky a technologické revoluce byla nepřekonatelná. Na trhu se o nové investice úspěšně ucházely nové a nové internetové firmy, které měly společně hlavně drahé akcie a velké provozní ztráty. Na konci března však došlo ke zlomu. Internetový sektor se rychle změnil ze zaručeného návodu "jak rychle zbohatnout" v symbol unikající finanční bubliny. Začátek podzimu přinesl dočasnou stabilizaci, ale nepříliš podařené americké prezidentské volby odstartovaly další sérii ztrát pro akciové investory. NASDAQ, hrdý symbol takzvané nové ekonomiky, odepsal do konce roku přes 39 % hodnoty z konce roku 1999 a více než 50 % od svého maxima. Širší akciové americké a evropské indexy ztrácely od svých maxim něco přes 13 %.

Hlavní výsledky investiční společnosti ŽB - Trust, a.s. v roce 2000 a vyhlídky do dalšího období

Zatímco rok 1999 přinesl celému odvětví fondů kolektivního investování masivní růst, rok 2000 nebyl zdaleka tak jednoznačný. Poměrně rychlý příliv nových investic do fondů sice pokračoval i v prvním čtvrtletí roku, pak se však zpomalil a v druhém pololetí dokonce zpětně odkupy poněkud převýšily objem nových prodejů.

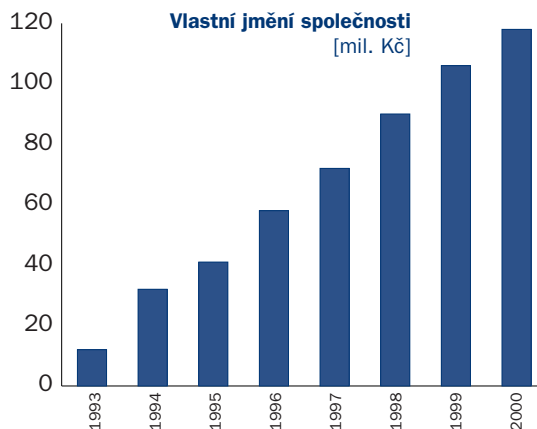
Tento vývoj byl způsoben řadou faktorů. K nejvýznamnějším patřilo daňové zvýhodnění životního pojištění a penzijního připojištění, jakož i značná státní podpora stavebního spoření. To vedlo k tomu, že do těchto tří produktů směřovala v roce 2000 podstatně větší část volných peněžních prostředků domácností než v roce minulém, což vedlo k oslabení nových investic do fondů. Nepříznivý vývoj cen akcií na všech světových kapitálových trzích zejména v druhé polovině roku 2000 tuto tendenci posílil. Vedl také k růstu objemu zpětných odkupů z fondů, neboť naši investoři dosud nemají dlouhodobější zkušenosti s investováním do rizikovějších produktů, jakými jsou smíšené a akciové fondy. Proto zpravidla investují v období růstu kurzů a snadno podléhají panice a vystupují z investice se ztrátou při poklesu kurzu. Přesto uplynulý rok prokázal, že otevřené podílové fondy neztratily důvěru získanou v letech 1998 a zejména 1999 a mají své pevné místo mezi ostatními finančními produkty zhodnocujícími úspory obyvatel.



Investiční společnost ŽB - Trust, a.s. obhospodařovala v roce 2000 sedm fondů:

- Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.
- Živnobanka - podílový fond
- Živnobanka - korunový balancovaný fond (KBF)
- Živnobanka - Sporokonto
- Živnobanka - Interkonto
- Živnobanka - akciový fond
- Balancovaný fond nadací

Fondem s nejdlejší minulostí je **Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.**, fond založený pro první vlnu kupónové privatizace. Fond původně investoval v nejvyšší možné míře do akcií, a to výhradně na českém kapitálovém trhu, ostatní instrumenty byly využívány pouze přechodně k výnosové a daňové optimalizaci. Poté, co v polovině roku 1998 přijaté změny legislativy umožnily otevírání investičních fondů, začala příprava k této operaci postupným prodejem akcií, a to zejména společností se značným růstovým potenciálem, ale malou likviditou na trhu. Získané finanční prostředky byly následně investovány do dluhopisů a instrumentů peněžního trhu. Tím se postupně zvyšovala celková likvidita portfolia fondu a současně se měnil jeho investiční charakter od fondu akciového k fondu smíšenému až fondu dluhopisovému.



Záměr otevřít fond v roce 2001 byl zveřejněn již v druhé polovině roku 1998 s tím, že v rámci přípravy otevření bude dále posilován podíl pevně úročených instrumentů a jejich derivátů. Zásady projektu otevření fondu byly schváleny valnou hromadou fondu v červnu 2000. Bylo potvrzeno, že po otevření se fond bude profilovat v souladu s klasifikací UNIS a FEFSI jako fond dluhopisový. Žádost o povolení přeměny spolu s projektem otevření fondu byla předložena na Komisi pro cenné papíry v říjnu 2000. Původně plánovaná přeměna fondu na březen 2001 je bohužel momentálně zkomplikovaná existencí žalob minoritního akcionáře fondu proti rozhodnutí valné hromady o přeměně i proti přeměně samotné. Přesto předpokládáme, že k otevření fondu by mělo dojít v průběhu roku 2001. Po otevření fond změní svůj název na Živnobanka - obligacní fond a zařadí se do stávající Rodiny otevřených podílových fondů Živnobanka jako čistě dluhopisový fond s možností investic do obligací všech zemí OECD.

V roce 2000 fond dosáhl velmi dobrých výsledků. Kurz akcií fondu na Burze cenných papírů Praha se trvale udržoval nad hodnotou 621 Kč dosaženou v závěru roku 1999. Čistá hodnota aktiv na jednu akcii se poněkud snížila ze 741 Kč na 734 Kč, současně se ale snížil diskont z 16,2 % na 9,25 %, takže kurz akcií v závěru roku 2000 byl 667 Kč. Fond dosáhl zisku přes 202 mil. Kč, což vytváří předpoklady pro pokračování tradice výplaty stále se zvyšujících dividend. O výplatě dividend, jejich výši a podmínkách její výplaty by měla rozhodnout řádná valná hromada fondu, která je plánována na květen 2001.

Živnobanka - podílový fond je uzavřený podílový fond, založený pro druhou vlnu kupónové privatizace. Fond původně rovněž investoval převážně do českých akcií, podíl ostatních investičních instrumentů se však v rámci přípravy otevření fondu postupně zvyšuje. V souladu se záměrem otevřít fond v roce 2000, který byl zveřejněn již před třemi lety, předložilo představenstvo investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., 15. listopadu 1999 Komisi pro cenné papíry projekt otevření fondu ke schválení. Fond by měl po otevření výrazně změnit svou investiční strategii, investovat do akcií nejen v České republice, ale i v zahraničí a stát se jako čistě akciový fond členem Rodiny otevřených podílových fondů Živnobanka s názvem Živnobanka - mezinárodní akciový fond. Při projednávání projektu otevření fondu Komisí pro cenné papíry však došlo bohužel k řadě zdržení, která způsobila, že fond nebyl dosud otevřen. K datu uzávěrky této výroční zprávy předpokládáme, že k otevření fondu dojde v červnu 2001.

V roce 2000 fond pokračoval v restrukturalizaci svého portfolia v souladu se svým investičním zaměřením po otevření. Při zachování vysoké likvidity portfolia nezbytné pro vlastní proces otevření byl posílen podíl zahraničních akcií v portfoliu. V souvislosti s nepříznivým vývojem cen akcií na hlavních světových trzích v druhé polovině roku to samozřejmě způsobilo částečné snížení výkonnosti fondu, přesto se kurz podílových listů fondu na Burze cenných papírů Praha pohyboval v roce 2000 vesměs nad hodnotou 605 Kč z konce roku 1999 a rok 2000 uzavřel na hodnotě 608 Kč při diskontu 8,85 %. Vzhledem k již zmíněnému vývoji cen akcií na světových trzích fond v roce 2000 vytvořil ztrátu ve výši 43 mil. Kč. Z tohoto důvodu a také s ohledem na blízký termín otevření fondu nebude představenstvo navrhnout výplatu dividend.

Živnobanka - KBF byl uveden na trh v závěru roku 1995 pod názvem Živnobanka - OPF. Fond není spojen s kupónovou privatizací, jde o standardní otevřený podílový fond určený investorům, kteří se rozhodnou zhodnotit část svých úspor na kapitálovém trhu. Je prvním členem rodiny otevřených podílových fondů s firemním jménem Živnobanka, které mají různou investiční strategii, umožňující investorům vybrat si takový fond, který nejlépe odpovídá jejich představám o riziku, výnosu, časovém horizontu a sektoru či regionu investování. Jde o smíšený fond s původní strategií investování výhradně do českých akcií a českých dluhopisů. Vzhledem k omezenému počtu dostatečně likvidních titulů na českém kapitálovém trhu byla v dubnu loňského roku Komisi pro cenné papíry podána žádost o změnu statutu. Po schválení fond změnil svůj název na Živnobanka - KBF (korunový balancovaný fond) a zároveň svou investiční strategii. Jde nyní o balancovaný fond investující převážně do akcií a dluhopisů zemí OECD se zajištěním zahraničních investic do české měny. Po změně statutu fond začal investovat zejména do amerických a evropských akcií se zaměřením na rychle se vyvíjející technologie. Tato investiční strategie nebyla v roce 2000 úspěšná, fond vykázal zápornou roční výkonnost, a to -12,5 %. Vzhledem k tomu, že jsme přesvědčeni o správné skladbě portfolia z hlediska perspektivnosti budoucího vývoje jednotlivých společností, do jejichž akcií fond investoval, očekáváme velmi dobrou výkonnost fondu v budoucích obdobích.

Živnobanka - Sporokonto je fond peněžního trhu, nabízí tedy investorům minimální riziko a možnost i krátkodobého investování. Na trh byl uveden v říjnu 1997. Jako fond peněžního trhu má minimální volatilitu kurzu podílových listů. Umožňuje také, obdobně jako všechny ostatní naše otevřené podílové fondy, možnost zvýhodněného přestupu do ostatních fondů Rodiny a možnost pravidelného investování menších částek. V průběhu roku 2000 byl velmi úspěšný jak z hlediska růstu celkového majetku ve fondu v důsledku nových prodejů, tak i z hlediska čistého celoročního výnosu investorů. Majetek ve fondu vzrostl o 12 % z 1,068 miliardy Kč koncem roku 1999 na 1,294 miliardy Kč k 31. 12. 2000 a investorům přinesl roční výnos z jejich investice 4,7 %. Mezi českými fondy peněžního trhu byl v roce 2000 vyhodnocen jako nejlepší, v době uzávěrky této zprávy dosahuje ročního výnosu přes 5 %.

Živnobanka - Interkonto je balancovaný fond investující výhradně do zahraničních akcií, obligací a měn. Významnou výhodou pro investory je možnost nákupu i odkupu podílových listů nejen za české koruny, ale i za kteroukoliv měnu zemí OECD, a to bez poplatků za konverzi měn. Fond byl uveden na trh v listopadu 1997. Po úvodním období rychlého přírůstu vkladů investorů, kteří koncem roku 1997 a počátkem roku 1998 očekávali devaluaci naší měny, přišlo naopak období značných odkupů v době, kdy tato očekávání nebyla naplněna a česká koruna naopak posílila. Velmi dobrých výsledků jak z hlediska objemu nových prodejů, tak i výkonnosti fondu dosáhl v roce 1999. Naopak rok 2000 byl obdobně jako u fondu Živnobanka - KBF méně úspěšný, neboť masivní pokles cen akcií na světových trzích samozřejmě zasáhl i tento fond. Protože však Interkonto má menší podíl akcií a není investičně zaměřeno převážně na nové technologie, nedošlo u tohoto fondu v roce 2000 k poklesu kurzu, ale k jeho mírnému nárůstu o 1,8 % na hodnotu 0,0313 EUR na jeden podílový list (v korunovém vyjádření kurz podílového listu fondu poklesl o 4,2 % z 1,1458 na 1,0975 Kč). Přesto v roce 2000 odkupy podílových listů fondu převážily nad novými prodeji, takže majetek ve fondu k 31. 12. 2000 byl 268 mil. Kč, tedy o 54 mil. Kč menší než koncem roku 1999.

Balancovaný fond nadací je otevřený podílový fond, vytvořený speciálně pro potřeby nadací a nadačních fondů. Jde o balancovaný fond, jehož investiční politika se řídí zákonnými omezeními platnými pro penzijní fondy. Na trh byl uveden v listopadu 1999, majetek ve fondu ke konci roku 2000 činil 273 mil. Kč, zhodnocení majetku od založení fondu k 31.12.2000 bylo 4,2 %, v době uzávěrky této výroční zprávy je 6,6 %. Zisk od založení fondu ve výši 11,8 mil. Kč bude v souladu se statutem fondu vyplacen podílníkům formou dividendy v průběhu roku 2001.

Živnobanka - akciový fond je nejmladším členem Rodiny otevřených podílových fondů Živnobanka. Na trh byl uveden v závěru roku 2000, aby vyplnil dosud chybějící místo čistě akciového fondu. Jeho uvedení na trh v době výrazného poklesu cen akcií vytváří příznivé podmínky pro budoucí růst. Na druhé straně tento pokles způsobil zatím negativní výkonnost fondu, která byla k 31.12.2000 - 1,59 %. K datu uzávěrky této výroční zprávy činil majetek ve fondu 81,66 mil. Kč.

Nyní k vlastní společnosti ŽB - Trust jako celku. Společnost vytvořila v roce 2000 zisk po zdanění ve výši 13 112 tisíc Kč, což je poněkud více, než předpokládal původní plán a naše prognóza dle minulé výroční zprávy. To svědčí o racionálním řízením všech nákladů i výnosů společnosti. Auditované finanční výsledky společnosti i všech fondů, jejichž majetek společnost v roce 2000 obhospodařovala, jsou podrobně uvedeny ve finanční části této výroční zprávy.

Stejně jako v předchozím roce, i v roce 2000 investiční společnost pokračovala ve své konzervativní strategii odpovědného obhospodařovatele svěřených prostředků. Pokračovala i v úsilí o řešení některých přetrvávajících problémů v oblasti etiky a trans-

parentnosti podnikání na kapitálovém trhu a při obhospodařování cizího majetku. Soustředili jsme se přitom zejména na práci v rámci Unie investičních společností ČR, kde se úspěšně daří postupně zpřesňovat dobrovolnou samoregulaci členů Unie a zdokonalovat systém veřejně přístupných podrobných informací o všech fondech našich členů. Spolu s ostatními členy Unie spolupracujeme s Ministerstvem financí ČR a Komisí pro cenné papíry na zcela novém zákoně o investičních společnostech a fondech, který odstraní nedostatky stávající právní úpravy a bude kompatibilní s legislativou Evropské unie v době našeho vstupu do tohoto seskupení. Současně intenzivně jednáme i o změně daňového režimu tak, aby fondy založené dle českého práva nebyly znevýhodněny proti zahraničním fondům, jejichž podílové listy jsou ve stále větším měřítku distribuovány v České republice.

V představenstvu a dozorčí radě společnosti nedošlo v minulém roce k žádným změnám. Představenstvo i nadále pracuje ve složení Jiří Brabec (předseda), Vendulka Klučková a Veronika Panáčková. Pan Jiří Brabec odpovídá za vnitřní audit, marketing, právní záležitosti a styk s klienty, paní Vendulka Klučková za investiční politiku, obhospodařování fondů a počítačovou podporu, paní Veronika Panáčková za finanční politiku, účetnictví, back-office a vnitřní provoz společnosti.

Celkovou investiční strategii a investiční limity v jednotlivých sektorech ekonomiky pro všechny fondy obhospodařované naší společností stanovoval, stejně jako v minulých letech, investiční výbor jmenovaný valnou hromadou společnosti a složený ze dvou vedoucích představitelů Živnostenské banky, pana Jiřího Kunerta a pana Josefa Pitry, dvou představitelů společnosti ŽB - Trust, pana Jiřího Brabce a paní Vendulky Klučkové, a jednoho představitele sesterské společnosti ŽB - Asset Management, pana Jindřicha Weisse. Na všech jednáních investičního výboru jsou s hlasem poradním přítomni i manažeři portfolií, pan Richard Doležal a pan Pavel Holečka. Ti pak realizují dílčí kroky k dosažení stanovených cílů samostatně v rámci svých kompetencí a nesou za ně plnou zodpovědnost. Smlouva o investičním poradenství pro obhospodařované fondy se společností ŽB - Asset Management ze skupiny Živnostenské banky uzavřená počátkem roku 1999 zůstává v platnosti. Jsme přesvědčeni, že významně přispívá k zajištění kvalitního obhospodařování portfolií jednotlivých fondů a zvýšení výkonnosti těchto fondů v zájmu našich investorů.

Sponzorské aktivity společnosti jsou tradičně směřovány především na pomoc sociálním programům. V posledním období byly peněžité dary poskytnuty Nadaci pro transplantaci kostní dřeně, nadaci Křižovatka a Centru J. J. Pestalozziho.

V prvním roce nového milénia 2001 nás čeká mnoho práce. Plánujeme otevření obou fondů z kupónové privatizace Živnobanka - 1. investiční fond, a.s., a Živnobanka - podílový fond a jsme přesvědčeni, že přinese všem jejich akcionářům a podílníkům zajímavý výnos. Chceme dále zlepšit služby klientům našich fondů a jejich informovanost. V rámci toho výrazně inovujeme naše internetové stránky. Připravujeme prodej podílových listů prostřednictvím přímých prodejních kanálů a zároveň počítáme s prodejem podílových listů našich otevřených podílových fondů i ve Slovenské republice, což je projekt, který se nám bohužel nepodařilo realizovat v minulém období. Rostoucí rozsah našich aktivit a služeb klientům nelze zajistit bez investic do podpůrné infrastruktury, zejména počítačové technologie. Proto je v rozpočtu na rok 2001 pro tyto účely vyčleněna dosud největší částka v historii společnosti.

Rádi bychom také zdůraznili, že ŽB - Trust bude i nadále klást maximální důraz na aktivní práci s klienty při jejich investičním rozhodování, zejména pak bude kladen důraz na správné pochopení souvislosti investičního horizontu, výnosu a rizika.

Závěrem chceme poděkovat všem zaměstnancům společnosti za jejich obětavou a odpovědnou práci, za tvůrčí přístup k řešení nových problémů a inovaci našich produktů i služeb. Proto chceme i v roce 2001 rozumně investovat do jejich dalšího vzdělávání a zlepšování pracovního prostředí.

Děkujeme také našim investorům. Věříme, že si udržíme jejich důvěru a zajistíme pro ně další růst majetku ve všech otevřených fondech i růst hodnoty jejich podílových listů.

V Praze dne 26. března 2001



Ing. Vendulka Klučková
členka představenstva



Ing. Jiří Brabec
předseda představenstva



Ing. Veronika Panáčková
členka představenstva

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada byla představenstvem pravidelně a podrobně informována o vývoji obchodních aktivit, realizaci strategických záměrů a hospodářských výsledcích společnosti.

Dozorčí rada měla všechny podmínky pro plnění svých funkcí určených zákonem a stanovami investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., a průběžně kontrolovala chod společnosti a práci jejího vedení.

Po zhodnocení výsledků společnosti za rok 2000 vyjádřených účetními závěrkami investiční společnosti i všech fondů obhospodařovaných společností včetně příloh těchto závěrek, které byly ověřeny auditorskou společností PricewaterhouseCoopers, a zprávy představenstva společnosti pro výroční zprávu za rok 2000 dozorčí rada předkládá valné hromadě společnosti následující stanovisko:

Dozorčí rada projednala zprávu představenstva o hospodaření společnosti v roce 2000 a neshledala závady v hospodaření společnosti a fondů obhospodařovaných společností, v aktivitách společnosti, jakož i v jejím vedení.

Dozorčí rada doporučuje akcionářům schválit roční účetní závěrku investiční společnosti za rok 2000, schválit rozdělení zisku navrhané představenstvem a udělit představenstvu absolutorium.

V Praze dne 11. dubna 2001



Ing. Rostislav Petráš
člen dozorčí rady



JUDr. Bohuslav Klein
předseda dozorčí rady



Ing. Július Kudla
člen dozorčí rady

Živnobanka - 1. investiční fond

Fond Živnobanka - 1. investiční fond zaznamenal v roce 2000 další významné změny v započaté strategii přípravy na otevření fondu. Z původního zaměření na akciové investice došlo k dalšímu posunu na dluhopisové investice. Po plánovaném otevření fondu dojde k investičnímu zaměření na dluhopisový fond. Z toho vyplývá i vývoj složení portfolia v průběhu roku 2000. Na začátku roku 2000 bylo rozdělení portfolia mezi akcie, dluhopisy a pokladniční poukázky v poměru 13,1 : 58,8 : 24,1 (zbytek aktiv uložen na termínovaných účtech), koncem roku již bylo složení portfolia 4,9 : 74,6 : 15,1 (zbytek aktiv uložen na termínovaných účtech). Akciová část portfolia byla, jako již v minulém roce, redukována především prodeji strategických akcií. Z důvodu poklesu úrokových sazeb byly rovněž redukovány pozice v pokladničních poukázkách. Získané prostředky byly reinvestovány do dluhopisové části portfolia v souladu se statutem fondu a plánovanou změnou zaměření na dluhopisový fond.

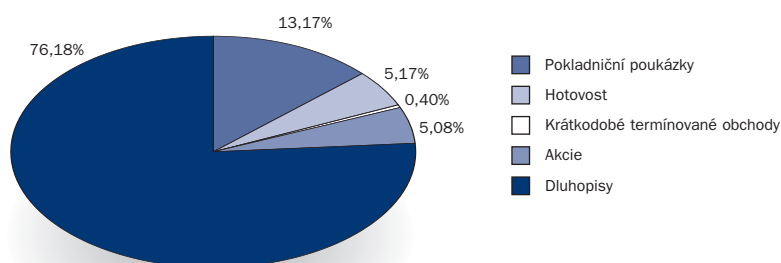
V roce 2000 byly z akciového portfolia fondu prodány tyto strategické investice: Vodní stavby, a.s., Česká zbrojovka, a.s., Chlumčanské keramické závody, a.s. a IPS, a.s. U akciových portfoliových investic došlo k prodeji několika minoritních účastí (Tesla Sezam a Kablo Kladno), byl snížen podíl v Tabáku (nyní Philip Morris). Nadále jsou v akciové části portfolia udržovány pouze typické portfoliové investice v několika málo domácích titulech, jako je např. ČEZ či Komerční banka. Získané prostředky z akciových prodejů byly v průběhu roku opět investovány do dluhopisových instrumentů emitentů z ČR i zahraničí.

Vývoj akciového trhu v ČR v průběhu roku 2000 byl korelován především vývojem zahraničních akciových trhů. Index PX50 vykázal od začátku roku do poloviny března nárůst přes 42 % a následně vlivem prudkého poklesu akciových trhů v zahraničí se propadl ke konci roku na hodnoty těsně pod výchozím stavem na začátku roku 2000. Přes tento nepříznivý vývoj se podařilo fondu Živnobanka - 1. investiční fond vytvořit z obchodních aktivit u českých akcií zisk.

V portfoliu fondu došlo v roce 2000 k postupnému vybudování podílu zahraničních dluhopisů denominovaných v CZK (Eurobondy) a v polské měně. Investice právě do polských dluhopisů přinesla velmi zajímavé zhodnocení. Fond profitoval jak na tržním ocenění dluhopisů, tak i na měnové konverzi. V průběhu roku byly aktuálně měněny pozice mezi dluhopisy s různou dobou do splatnosti. Základní složení portfolia bylo stabilizováno v souladu se statutem fondu, investiční strategií a plánovaným otevřením fondu k březnu roku 2001.

Vlastní jmění fondu se v průběhu roku 2000 mírně snížilo z hodnoty 741,22 Kč na jednu akcii na 733,91 Kč. Tento pokles byl ovlivněn především vyšší dividendy za rok 1999 ve výši 40 Kč za jeden kus brutto. Nárůst kurzu akcií fondu ve výši 7,2 % byl dosažen zvýšením z počáteční hod-

Struktura majetku dle druhů aktiv [%]



noty 621 Kč na 666 Kč za akcii. Diskont fondu se v souladu s blížícím se otevřením fondu snížil z hodnoty 16,22 % na 9,25 %. Likvidita akcií fondu si udržela dobrou úroveň, když pouze mírně poklesla z hodnoty 178 mil. Kč za rok 1999 na 139,4 mil. Kč v roce 2000.

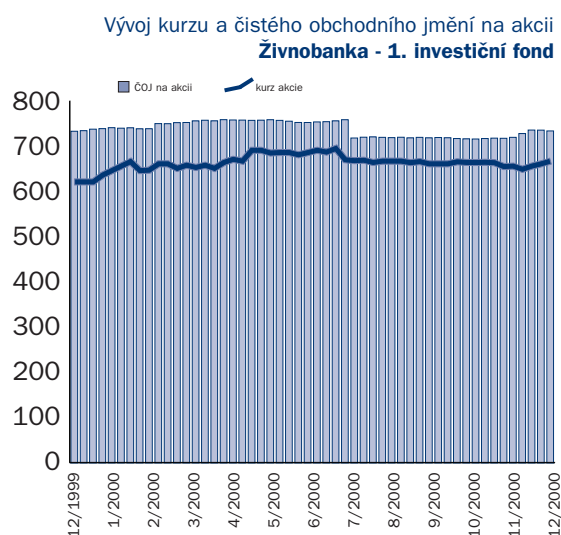
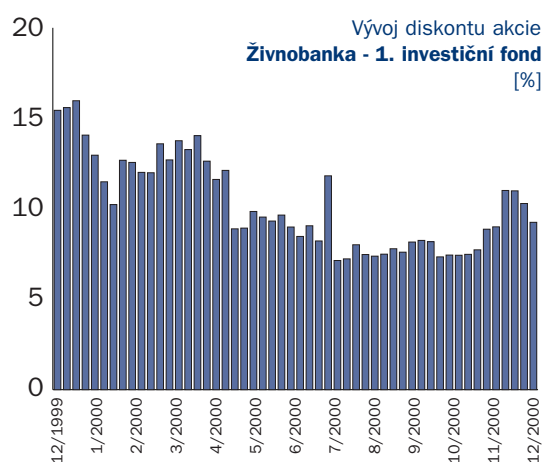
Řádná valná hromada fondu se uskutečnila 30. června 2000 a mimo jiné rozhodla především o výplatě dividendy za rok 1999¹⁾ ve výši 40 Kč za jeden kus akcie brutto (nárůst + 160 % oproti roku 1998). Dalším významným rozhodnutím valné hromady bylo rozhodnutí o přeměně investičního fondu na otevřený podílový fond Živnobanka - obligační fond. Jeho podílové listy budou mít nominál 1 Kč s registrem v SCP a nebudou veřejně obchodovatelné. Prodej a odkup podílových listů bude zajišťovat obhospodařovatel fondu, investiční společnost ŽB - Trust, a.s., v souladu se statutem fondu. Po přeměně nebude fond uplatňovat tzv. brzdicí poplatky, ale bude uplatněna standardní struktura prodejních a odkupních poplatků, které v souhrnu nepřekročí výši 3,5 %.

Dne 12.1.2001 bylo představenstvo fondu informováno Krajským soudem v Praze o podání dvou žalob minoritního akcionáře proti usnesení valné hromady o přeměně a proti přeměně samotné s odkazem na ne zcela jasné vyřešení problematiky přechodu závazků při přeměně investičního fondu bez likvidace. Existence žalob zkomplikovala možnost faktické přeměny fondu v původně plánovaném termínu v březnu roku 2001. Mimořádná valná hromada fondu dne 31. 3. 2001 provedla změny v usnesení o přeměně, kterými rozšířila představenstvu fondu možnosti minimalizovat možné problémy. Očekáváme další zásadní rozhodnutí řádné valné hromady fondu, která by se měla uskutečnit do konce měsíce května 2001.

Hospodářský výsledek fondu v roce 2000 činil 202 mil. Kč. Zisk z obchodování s cennými papíry dosáhl hodnoty 117 mil. Kč. Daňová povinnost fondu za rok 2000 byla ve výši 41 mil. Kč. Investiční strategie a obchodní aktivita fondu je v důsledku očekávaného otevření fondu zaměřována k likvidnímu zajištění této operace.

1) Dividenda za rok 1997 činila 22 Kč na jednu akcii brutto.
Dividenda za rok 1998 činila 25 Kč na jednu akcii brutto.


Pavel Holečka



Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - tuzemské

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČEZ	484 910	49 024 401	1,68
Komerční banka	20 038	18 276 660	0,63
Philip Morris ČR	11 657	67 039 407	2,29
Přerovské strojírný	24 918	0	0,00
Unipetrol	184 560	11 470 404	0,39

Celkem 145 810 872 4,99

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČS 10,75/02	10 000	10 000	114 497 917	3,92
ČSOB VAR/02	10 000	22 150	220 970 246	7,56
HZL ČMHB 11,00/01	10 000	16 128	172 995 200	5,92
HZL3 ČMHB 12,00/03	10 000	2 000	23 944 333	0,82
HZL4 ČMHB 8,9/04	10 000	9 518	109 252 892	3,74
IPB VAR/01	10 000	12 350	124 332 253	4,25
IPB VAR/08	10 000	3 375	36 147 258	1,24
KB 8,00/04	10 000	100	1 049 744	0,04
KB VAR/02	10 000	17 600	179 736 333	6,15
KB VAR2/02	10 000	2 700	27 354 769	0,94
KOB 10,875/04	10 000	11 000	132 872 438	4,55
MERO ČR 10,3/11	100 000	950	120 123 542	4,11
Moravské chemické závody 12,4/01	100 000	100	10 723 611	0,37
PHA FIN.BV 6,95/10	100 000	200	19 437 778	0,66
SPT Telcom 11,3/04	10 000	20 000	233 140 000	7,97
Státní dluhopis 10,55/02	10 000	2 000	22 976 111	0,79
Státní dluhopis 12,2/02	10 000	1 000	11 459 500	0,39
Státní dluhopis VAR3/02	1 000	147 300	153 292 655	5,24
Unipetrol 9,00/04	100 000	833	88 722 830	3,03

Celkem 1 803 029 409 61,67

Dluhopisy - zahraniční

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
POLGB 0 12/21/01 (CZK)	1 000	3 000	23 338 198	0,80
General Electric 14.125/03 (CZK)	25 000	2 558	80 853 149	2,77
KFW 14.00/03 (CZK)	25 000	1 265	39 830 633	1,36
Commerzbank AG 13.25/03 (CZK)	25 000	2 000	61 199 514	2,09
Depfa Pfandbrief 7.75/06 (CZK)	25 000	1 600	42 592 222	1,46
Depfa 15.5/01 (PLN: 9.122/1)	1 000	1 000	10 243 136	0,35
BGB Finance 16.5 /01 (PLN: 9.122/1)	1 000	1 000	10 252 602	0,35
Depfa 7.0/04 (CZK)	25 000	1 000	26 581 678	0,91
BGB Finance 6.25/02 (CZK)	25 000	400	10 514 000	0,36
Bank Austria 6.25/02 (CZK)	25 000	2 000	52 650 062	1,80
Deutsche Apotheker 6.5/04 (CZK)	5 000	4 000	20 626 151	0,71

Celkem 378 681 344 12,95

Pokladniční poukázky - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
SPP 13T 20mld 08/12	1 000 000	10	9 905 408	0,34
SPP 21602297 92D 20mld 16/11	1 000 000	40	39 739 295	1,36
SPP 21603302 13T 10mld 15/12	1 000 000	192	189 993 731	6,50
SPP 26T 4mld 29/09	1 000 000	23	22 713 911	0,78
SPP 52T 7mld 10/03	1 000 000	139	137 684 395	4,71

Celkem 400 036 740 13,68

Buy/Sell pokladniční poukázky - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
SPP 13T 10mld 27/10	1 000 000	44	43 827 128	1,50
Celkem			43 827 128	1,50

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet v ŽB - investiční (CZK)	510-246961004	147 708	0,01
Běžný účet v ŽB - investiční (EUR: 35.090/1)	3400-25088/2	155 303	0,01
Běžný účet v ŽB - investiční (USD: 37.813/1)	3483-25088/2	37 453	0,00
Běžný účet v ŽB - provozní (CZK)	246961004	2 053 750	0,07
Běžný účet v ŽB - TV (CZK)	991-246961004	0	0,00
Běžný účet v ŽB EUR - TV (EUR: 35.090/1)	3400-25088/299	52 635 000	1,80
Celkem		55 029 214	1,88

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Akcie tuzemské	145 810 872
Dluhopisy a pokladniční poukázky	2 625 579 621
Běžné účty v Kč	2 201 458
Běžné účty v EUR	155 303
Termínované vklady v EUR	52 635 000
Běžné účty v USD	37 453
Pohledávky z obchodů s cennými papíry	217
Pohledávkové účty na výplatu dividend	31 525 094
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	61 046 144
Ostatní pohledávky	41 166 588
Opravná položka k pohledávkám	-36 894 825
Ostatní aktiva	182 338
Aktiva celkem	2 923 445 263
Závazky - nevyplacené dividendy	31 515 254
Ostatní závazky - odložená daňová povinnost	4 286 641
Ostatní pasiva	23 619 131
Čisté obchodní jmění	2 864 024 237
Čisté obchodní jmění na akcii	734,23

Živnobanka - podílový fond

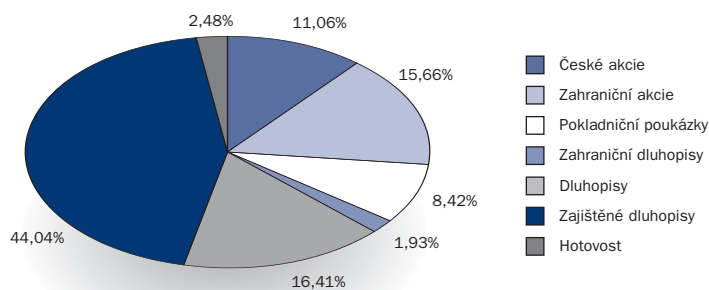
Do roku 2000 vstoupil Živnobanka - podílový fond se strukturou portfolia připravenou na brzkou přeměnu z uzavřeného podílového fondu na otevřený. Z důvodu zajištění dostatečné finanční likvidity pro případ prudkého odlivu majetku po otevření fondu se udržovalo více než 70 % majetku fondu v instrumentech, které umožňují rychlou přeměnu investic v peníze. Největší podíl prostředků je proto umístěn do pokladničních poukázek, dluhopisů s proměnlivým kupónem a operací typu buy-sell back.

Po otevření se fond změnil na globální akciový fond se zaměřením na západoevropské a americké akcie. V současné době je udržováno zainvestování akciové části, tvořící přibližně čtvrtinu portfolia, z poloviny v českých akciích, čtyř desetin ve Spojených státech a západní Evropě a zbytek tvoří investice do akcií ve střední Evropě - v Polsku a Maďarsku. Po otevření fondu se předpokládá zvýšení váhy akcií do zahraničních akcií na vyspělých trzích.

České akcie zaznamenaly v prvních měsících roku 2000 silný růstový trend, který byl utlumen současně s globálním ochlazením na akciových trzích a zpožděním privatizace klíčových telekomunikačních společností. Zpoždění privatizace ve spojení s ukončením telekomunikační horečky na globálních trzích ohrozilo budoucí možnosti jejich prodeje za výhodnou vysokou cenu. Pokles tržní kapitalizace telekomunikačních společností způsobil na straně globálních telefonních obrů útlum zájmu o náš trh. Evropské i americké telekomunikační společnosti se dostaly v důsledku konkurencí vyvolaného snižováním cen hovorného a přeplácením při nákupu licencí pro třetí generaci mobilních sítí do vážných finančních problémů a jsou nyní velice opatrné při nákupu podobných společností v zemích s nízkým počtem obyvatel typu České republiky. Přestože jak akcie Českého Telecomu, tak Českých radiokomunikací vykazovaly v průběhu roku až 100% nárůst kurzů, při konečném účtování na konci roku 2000 byla jejich cena nižší než na počátku roku.

Nejlepší výkonnost vykazovaly akcie České spořitelny a Komerční banky. Obě banky vydělaly svým akcionářům okolo 50 %, přičemž v případě Komerční banky bylo možné dosáhnout nejvyšších zhodnocení na úpisu nových akcií. Úpisovací cena byla 500 Kč a v závěru roku se akcie banky obchodovaly na úrovni 900 Kč. Akcie ČEZ vydělaly 10 % a akcie Unipetrolu vzrostla přibližně o 17 %. Do jiných českých akcií z důvodu nízké likvidity a neprůhlednosti fond Živnobanka - podílový fond neinvestuje. Vývoj na sousedních trzích byl podobný vývoji na Burze cenných papírů Praha. Maďarský index oslabil o 11 %, polský WIG o 1,3 % a index PX50 oslabil o 2,3 %. Zbytek akciové části je umístěn do akcií v USA a západní Evropě.

Struktura majetku dle druhů aktiv [%]



V prvních měsících roku 2000 akciové trhy pokračovaly ve spanilé jízdě nastoupené v předchozím roce. Zvláště technologické akcie obchodované na trhu NASDAQ v USA vykazovaly strmé nárůsty cen. Index NASDAQ posílil od začátku roku do března o 26 % a dostal se tak na rekordní úroveň 5136 bodů. Přestože v březnu již začaly pronikat varovné signály od internetových společností a některých výrobců počítačů, že v druhém pololetí očekávají zpomalování tržeb, byl propad akcií považován pouze za přechodnou korekci příliš vysokých cen. I nadále se udržoval silný optimismus ohledně budoucího vývoje trhů a propad cen o více než jednu třetinu v porovnání s maximální hodnotou dosaženou v březnu nevyvolával tak drastický scénář vývoje cen, jaký následoval v druhé polovině roku.

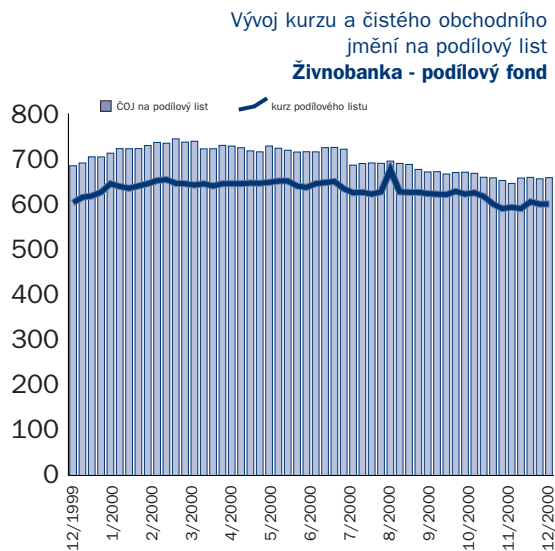
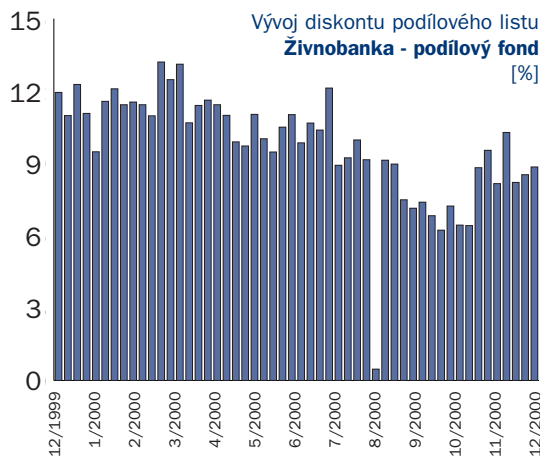
V průběhu roku 2000 oslabily americké akcie, měřeno technologickým indexem NASDAQ o 40 %, index S&P, který zahrnuje 500 největších společností, oslabil o více než 10 %, evropské akcie měřené indexem BE500 o 7 %, japonské o výrazných 27 %.

Z portfolia fondu byly během roku prodány některé ze zbývajících "kupónových" investic - jednalo se o akcie Tesly Sezam, Vodních staveb, České zbrojovky, Dezy, Chlumčanských keramických závodů, Kabla Kladno a IPS Praha. I přes nepříznivý vývoj světových akciových trhů přinesla investice do podílových listů pozitivní efekt. Přestože čisté obchodní jmění připadající na jeden podílový list pokleslo o 3,2 %, je tento rozdíl dán skutečností, že v průběhu roku došlo k vyplacení dividendy ve výši 32 Kč¹⁾. Reálný nárůst majetku na podílový list tak za rok 2000 představuje 1 %. Tento relativně příznivý vývoj byl umožněn dobrou výkonností české části akciového portfolia a vysokým podílem peněžních instrumentů na portfoliu. Na Burze cenných papírů Praha posílil kurz podílových listů meziročně o 3 Kč, tj. o půl procentního bodu. Diskont fondu se v průběhu roku postupně snížil z úrovně 11,71 % na začátku roku na hodnotu 8,85 % na konci roku 2000.

1) Dividenda za rok 1997 činila 20 Kč na jeden kus podílového listu brutto.
Dividenda za rok 1998 činila 21 Kč na jeden kus podílového listu brutto.



Richard Doležal



Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - tuzemské

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Aliachem	16 370	818 500	0,07
Česká spořitelna	35 000	8 204 000	0,69
České radiokomunikace	15 511	20 009 190	1,68
Český Telecom	94 500	47 930 400	4,02
ČEZ	258 660	26 150 526	2,19
Komerční banka	21 000	19 154 100	1,61
Kovohutě Břidličná	3 912	0	0,00
Přerovské strojírna	63 177	0	0,00
Unipetrol	162 474	10 097 759	0,85

Celkem		132 364 475	11,09
---------------	--	--------------------	--------------

Akcie a podílové listy - zahraniční

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Advanced Micro Devices (USD: 37.813/1)	1 500	783 438	0,07
Alcatel (EUR: 35.090/1)	2 000	4 245 890	0,36
ASM Lithgraphy HLD (EUR: 35.090/1)	3 000	2 546 481	0,21
AT&T Corp. (USD: 37.813/1)	1 500	981 956	0,08
Avaya Inc. (USD: 37.813/1)	225	87 738	0,01
Barclays Bank (GBP: 56.373/1)	6 000	7 008 291	0,59
BASF AG (EUR: 35.090/1)	2 000	3 400 221	0,28
Biogen Inc. (USD: 37.813/1)	1 800	4 088 058	0,34
British Telecom PLC (GBP: 56.373/1)	9 000	2 902 082	0,24
Carrefour SA (EUR: 35.090/1)	600	1 408 513	0,12
Cisco System Inc. (USD: 37.813/1)	2 500	3 615 868	0,30
Citigroup Inc. (USD: 37.813/1)	1 700	3 282 405	0,28
Deutsche Bank (EUR: 35.090/1)	600	1 869 595	0,16
Deutsche Telecom (EUR: 35.090/1)	1 300	1 464 306	0,12
Diageo PLC (GBP: 56.373/1)	2 400	1 014 714	0,09
Ericsson (SEK: 3.971/1)	2 500	1 067 206	0,09
Ericsson LM CO ADR (USD: 37.813/1)	2 400	1 015 279	0,09
European Aeronautic Defence (EUR: 35.090/1)	1 400	1 162 321	0,10
Fleming Japanese Investment (GBP: 56.373/1)	50 000	7 413 050	0,62
Ford Motor Company (USD: 37.813/1)	1 950	1 728 172	0,14
General Electric Co. (USD: 37.813/1)	2 900	5 256 716	0,44
Glaxosmithkline (GBP: 56.373/1)	1 200	1 278 540	0,11
Hewlett Packard Co. (USD: 37.813/1)	2 200	2 625 640	0,22
IBM Corp. (USD: 37.813/1)	200	642 821	0,05
Infineon Technologies Inc. (EUR: 35.090/1)	2 000	2 777 724	0,23
ING GROEP NV (EUR: 35.090/1)	2 600	7 762 189	0,65
Intel Corporation (USD: 37.813/1)	3 750	4 262 825	0,36
Intershop Communications AG (EUR: 35.090/1)	1 100	1 293 067	0,11
Lafarge (EUR: 35.090/1)	800	2 506 830	0,21
Lloyds TSB Group (GBP: 56.373/1)	11 000	4 390 329	0,37
Lucent Technologies (USD: 37.813/1)	2 700	1 378 284	0,12
Matav RT - ADR (USD: 37.813/1)	4 500	3 477 614	0,29
Merck (USD: 37.813/1)	300	1 062 073	0,09
Micron Technology Inc. (USD: 37.813/1)	1 300	1 745 070	0,15
Microsoft Corp. (USD: 37.813/1)	3 200	5 248 444	0,44
Mol Magyar Olaj-Es GDR (USD: 37.813/1)	5 000	3 152 659	0,26
Motorola (USD: 37.813/1)	2 700	2 067 426	0,17
Nokia Corp. (EUR: 35.090/1)	5 200	8 667 230	0,73
Oracle Corp. (USD: 37.813/1)	4 000	4 395 761	0,37
OTP Bank-GDR (USD: 37.813/1)	2 450	5 164 783	0,43
Peugeot Citroen PSA (EUR: 35.090/1)	125	1 062 788	0,09
Pfizer Inc. (USD: 37.813/1)	600	1 043 639	0,09
Philips NV (EUR: 35.090/1)	4 498	6 158 715	0,52
Red Hat Inc. (USD: 37.813/1)	2 500	590 828	0,05
Roche Holding AG - Genusss (CHF: 22.991/1)	6	2 277 488	0,19
Shell Transport & Trading (GBP: 56.373/1)	17 700	5 477 934	0,46
Schwab (Charles) Corp. (USD: 37.813/1)	4 300	4 613 659	0,39
Siemens AG (EUR: 35.090/1)	900	4 397 654	0,37
ST Microelectronics ORD (EUR: 35.090/1)	1 900	3 100 202	0,26
Sun Microsystems Inc. (USD: 37.813/1)	4 400	4 637 764	0,39

Telefonica S.A. (EUR: 35.090/1)	5 000	3 087 920	0,26
Telekomunikacja Polska-GDR (USD: 37.813/1)	25 000	6 451 843	0,54
Total Fina Elf (EUR: 35.090/1)	1 000	5 558 256	0,47
Vodafone Group (GBP: 56.373/1)	48 000	6 642 994	0,56
Wal-Mart Stores Inc. (USD: 37.813/1)	2 300	4 620 276	0,39
Worldcom (USD: 37.813/1)	3 150	1 674 998	0,14

Celkem		181 638 567	15,22
---------------	--	--------------------	--------------

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČSOB VAR/02	10 000	6 000	59 856 500	5,02
KB VAR/02	10 000	3 500	35 743 021	3,00
KB VAR2/02	10 000	7 500	75 985 469	6,37
Státní dluhopis 10,95/01	10 000	2 000	21 576 167	1,81

Celkem		193 161 156	16,19
---------------	--	--------------------	--------------

Dluhopisy - zahraniční

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Komerční Finance BV 7.125/01 (USD: 37.813/1)	10 000	58	22 902 650	1,92

Celkem		22 902 650	1,92
---------------	--	-------------------	-------------

Buy/Sell dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČEZ 11,0625/08	10 000	10 000	116 173 409	9,74
IPB VAR/01	10 000	1 000	10 065 874	0,84
IPB VAR/01	10 000	3 000	30 197 622	2,53
MERO ČR 10,3/11	100 000	400	49 960 911	4,19
MERO ČR 10,3/11	100 000	400	50 320 246	4,22
MS.TEPLÁR.13,9/02	10 000	3 900	44 923 334	3,77
MS.TEPLÁR.13,9/02	10 000	1 000	11 518 804	0,97
SPT Telecom 11,3/04	10 000	2 000	23 307 567	1,95
Státní dluhopis 12,20/02	10 000	10 000	114 309 332	9,58

Celkem		450 777 099	37,78
---------------	--	--------------------	--------------

Pokladniční poukázky - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
SPP 52T 7mld 10/03	1 000 000	100	99 053 521	8,30

Celkem		99 053 521	8,30
---------------	--	-------------------	-------------

Buy/Sell pokladniční poukázky - tuzemské

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)	
SPP 13T 10mld 27/10	1 000 000	68	67 741 307	5,68

Celkem		67 741 307	5,68
---------------	--	-------------------	-------------

Ostatní cenné papíry - zahraniční

Název CP	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Nikkei 225 Certificates (DEM: 17.941/1)	600	2 902 294	0,24

Celkem		2 902 294	0,24
---------------	--	------------------	-------------

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet ŽB - investiční (CZK)	510-465611004	883 752	0,07
Běžný účet ŽB - investiční (EUR: 35.090/1)	3400-25088/4	1 160 593	0,10
Běžný účet ŽB - investiční (GBP: 56.373/1)	3451-25088/4	39 591	0,00
Běžný účet ŽB - investiční (USD: 37.813/1)	3483-25088/4	39 775	0,00
Běžný účet ŽB - provozní (CZK)	465611004	117 053	0,01
Termínovaný vklad ŽB (CZK)	991-465611004	0	0,00
Termínovaný vklad ŽB (EUR: 35.090/1)	3400-25088/499	0	0,00
Termínovaný vklad ŽB (GBP: 56.373/1)	3451-25088/499	3 664 245	0,31
Termínovaný vklad ŽB (USD: 37.813/1)	3483-25088/499	3 025 040	0,25

Celkem**8 930 049****0,75****Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000**

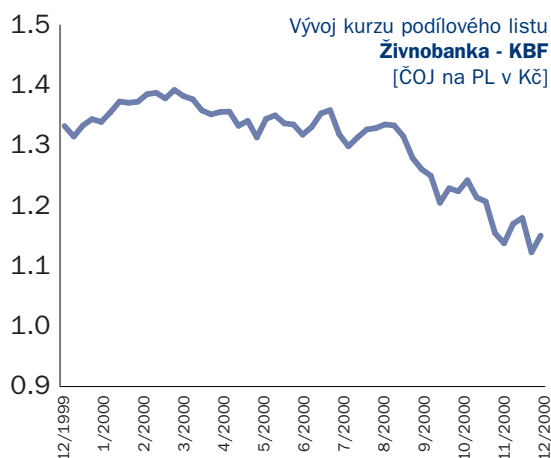
Akcie tuzemské	132 364 475
Akcie zahraniční	184 540 861
Dluhopisy a pokladniční poukázky včetně zahraničních	833 635 734
Běžné účty v Kč	1 000 805
Běžné účty v EUR	1 160 593
Běžné účty v USD	39 775
Termínované vklady v USD	3 025 040
Běžné účty v GBP	39 591
Termínované vklady v GBP	3 664 245
Pohledávky z obchodů s cennými papíry	2 657 132
Pohledávkové účty na výplatu dividend	9 210 722
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	17 820 047
Ostatní pohledávky	3 849 874
Ostatní aktiva	57 310
Aktiva celkem	1 193 066 203
Závazky - nevyplacené dividendy	9 210 722
Ostatní závazky	5 200
Ostatní pasiva	6 558 067
Čisté obchodní jmění	1 177 292 215
Čisté obchodní jmění na podílový list	658,62

Živnobanka - KBF

V průběhu roku 2000 došlo k dalšímu prohloubení charakteru otevřeného podílového fondu Živnobanka - korunový balancovaný fond (KBF) vyplývajícího z investiční strategie přijaté v roce 1999. Podíl akcií byl v portfoliu fondu postupně navýšen na 60 % na úkor dluhopisové části. Zároveň se fond začal výrazně orientovat na rizikovější růstové tituly. Podíl českých akcií si udržel svoji váhu 10 % portfolia, ale podíl zahraničních akcií se zvýšil na 50 %. Zvyšování podílu zahraničních akcií začalo v červnu, kdy dramatický pokles akciových trhů, zejména technologického Nasdaqu, vytvořil první prostor pro nákupy akcií. Druhý krok byl proveden na podzim v návaznosti na momentální strmý propad světových akciových trhů. Navýšení bylo provedeno v souvislosti se snahou výraznějšího odlišení jednotlivých produktů Rodiny fondů Živnobanka, především pak balancovaných fondů KBF a Živnobanka - Interkonto, a zároveň s poptávkou trhu po fondu rizikovějšího profilu.

V prvních měsících roku 2000 akciové trhy pokračovaly v růstu nastoupeném v předchozím roce. Zvláště technologické akcie, obchodované na trhu Nasdaq v USA vykazovaly strmé nárůsty cen. Index Nasdaq posílil od začátku roku do března o 26 % a dostal se na rekordní úroveň 5136 bodů. Přestože v březnu již začaly pronikat varovné signály od internetových společností a některých výrobců počítačů, že v druhém pololetí očekávají zpomalování tržeb, byl propad akcií považován pouze za přechodnou korekci příliš vysokých cen. I nadále se udržoval silný optimismus ohledně budoucího vývoje trhů a propad cen o více než třetinu v porovnání s maximální hodnotou dosaženou v březnu nepředjímal tak drastický scénář vývoje cen, který následoval v druhé polovině roku.

Negativní zprávy se bohužel začaly velice rychle množit. Rozhodnutí soudce Jacksona, který shledal společnost Microsoft vinnou z omezování volné konkurence a přikázal rozdělení společnosti, znamenalo dramatický propad cen akcií této společnosti. Další významnou ranou byly stále se zhoršující výsledky telekomunikačních společností a výrobců počítačů. Telekomunikační společnosti poznamenalo snižování sazeb za hovorné v důsledku rostoucího konkurenčního boje a placení přehnaně vysokých cen za licence pro třetí generaci mobilních sítí v Německu a Velké Británii. Snižování prodejů počítačů a s tím související snížení poptávky po výrobcích polovodičových součástek a softwaru poslalo ceny akcií všech technologických společností často o více než 50 % níže. Skutečnou ranou bylo oznámení nedobrych výsledků Nokia, technologického lídra Evropy a zároveň společnosti, jež svými výsledky doposud investory nikdy nezklamala. Zveřejněné špatné výsledky pak znamenaly pro akciové trhy dokonalé zemětřesení. S podobnými výsledky přicházely i ostatní společnosti a pádu akcií již nemohlo nic zabránit. Zhoršení hospodaření společností je důsledkem většího než očekávaného ochlazení americké ekonomiky a obavy z tvrdého přistání. Takové ekonomické klima znamenalo výrazné přehodnocení očekávání budoucí tvorby zisků jednotlivých společností.



Americká ekonomika vykazovala v posledních letech standardně vysoká tempa růstu hrubého domácího produktu. To vyvolalo u amerických měnových autorit obavu z přehřátí ekonomiky a FOMC vedený A. Greenspanem přistoupil k výraznému zvýšení úrokových sazeb. Zvýšení sazeb se však ukázalo jako příliš velké a má za následek ochlazení ekonomiky nejen ve Spojených státech, ale vzhledem ke globálnímu působení jednotlivých firem i v ostatních regionech.

Český akciový trh vykázal v minulém roce lepší výkonnost v porovnání se zahraničními trhy. Index Burzy cenných papírů Praha (BCPP) poklesl pouze o 2,3 %, přestože rozjezd na začátku roku byl velice slibný a v prvních měsících dokonce patřil mezi nejrychleji rostoucí trhy. Důvodem následného obratu trendu bylo ochlazení na světových trzích a druhým pak zdržení privatizace klíčových firem. V průběhu roku BCPP korelovala spíše s vývojem technologického Nasdaqu a teprve v prosinci začaly na rozdíl od zahraničních akcií české výrazně posilovat.

Za rok 2000 oslabily americké akcie měřeno technologickým Nasdaqem o 40 %, index S&P, který zahrnuje 500 největších společností oslabil více jak o 10 %, evropské akcie měřené indexem BE500 o 7 %, japonské o výrazných 27 %. Kurz podílových listů fondu Živnobanka - korunový balancovaný fond počátkem roku 2000 nejprve vzrostl až na úroveň 1,3949 na začátku března. Později se však jeho vývoj obrátil v souladu s obratem na světových trzích. Za celý rok 2000 v souvislosti s vývojem trhů kurz oslabil o 13 % na hodnotu 1,1503. Hluboké propady akciových trhů tak byly využívány k nákupům dalších akcií. Vzhledem k pokračujícímu propadu trhů zvýšení podílu akcií sice krátkodobě prohloubilo i propad kurzu podílových listů, ale z dlouhodobého hlediska vytvořilo podmínky k výraznějšímu zhodnocení investovaných peněz v budoucnosti.

V prvních měsících roku pokračovaly přílivy nových peněz do fondu a díky tomu se během několika měsíců zvýšil majetek fondu o 180 mil. Kč na konečnou hodnotu 350 mil. Kč k 31. 12. 2000.



Richard Doležal

Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - tuzemské

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Česká spořitelna	15 000	3 516 000	1,03
České radiokomunikace	3 500	4 515 000	1,33
Český Telecom	25 000	12 680 000	3,72
ČEZ	80 000	8 088 000	2,37
Komerční banka	4 500	4 104 450	1,20
Celkem		32 903 450	9,66

Akcie a podílové listy - zahraniční

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Advanced Micro Devices (USD: 37.813/1)	3 000	1 566 876	0,46
Alcatel (EUR: 35.090/1)	2 200	4 670 479	1,37
Amgen Inc. (USD: 37.813/1)	1 000	2 417 669	0,71
ASM Lithography Hld. (EUR: 35.090/1)	6 200	5 262 728	1,54
AT&T Corp. (USD: 37.813/1)	2 500	1 636 594	0,48
Avaya Inc. (USD: 37.813/1)	175	68 241	0,02
Barclays Bank (USD: 37.813/1)	4 800	5 606 633	1,65
Basf AG (EUR: 35.090/1)	1 000	1 700 111	0,50
Biogen Inc. (USD: 37.813/1)	1 500	3 406 715	1,00
Boeing Co. (USD: 37.813/1)	600	1 497 395	0,44
British Telecom PLC (GBP: 56.373/1)	7 500	2 418 402	0,71
Carrefour SA (EUR: 35.090/1)	600	1 408 513	0,41
Cisco System Inc. (USD: 37.813/1)	2 500	3 615 868	1,06
Citigroup Inc. (USD: 37.813/1)	2 200	4 247 818	1,25
Deutsche Bank (EUR: 35.090/1)	700	2 181 194	0,64
Deutsche Telecom (EUR: 35.090/1)	2 000	2 252 778	0,66
Ericsson (SEK: 3.971/1)	2 500	1 067 206	0,31
Ericsson LM CO ADR (USD: 37.813/1)	6 700	2 834 321	0,83
European Aeronautic Defence (EUR: 35.090/1)	1 500	1 245 344	0,37
Fleming Japanese Investment (GBP: 56.373/1)	35 000	5 189 135	1,52
General Electric Co. (USD: 37.813/1)	2 800	5 075 450	1,49
General Motors Corp. (USD: 37.813/1)	500	963 050	0,28
Glaxosmithkline (GBP: 56.373/1)	1 200	1 278 540	0,38
Hewlett Packard Co. (USD: 37.813/1)	2 850	3 401 398	1,00
IBM Corp. (USD: 37.813/1)	900	2 892 695	0,85
Infineon Technologies Inc. (EUR: 35.090/1)	1 600	2 222 180	0,65
ING Groep NV (EUR: 35.090/1)	1 600	4 776 732	1,40
Intel Corporation (USD: 37.813/1)	2 700	3 069 234	0,90
Intershop Communications AG (EUR: 35.090/1)	1 100	1 293 067	0,38
Lafarge (EUR: 35.090/1)	700	2 193 476	0,64
Lloyds TSB Group (GBP: 56.373/1)	6 400	2 554 373	0,75
Lucent Technologies (USD: 37.813/1)	3 100	1 582 474	0,46
Matav RT - ADR (USD: 37.813/1)	2 500	1 932 008	0,57
Merck (USD: 37.813/1)	300	1 062 073	0,31
Micron Technology Inc. (USD: 37.813/1)	2 200	2 953 195	0,87
Microsoft Corp. (USD: 37.813/1)	2 600	4 264 361	1,25
Motorola (USD: 37.813/1)	3 600	2 756 568	0,81
Nokia Corp. (EUR: 35.090/1)	4 000	6 667 100	1,96
Oracle Corp. (USD: 37.813/1)	5 000	5 494 702	1,61
Philips NV (EUR: 35.090/1)	3 322	4 548 522	1,33
Red Hat Inc. (USD: 37.813/1)	2 500	590 828	0,17
Roche Holding AG - Genusss (CHF: 22.991/1)	6	2 277 488	0,67
Shell Transport & Trading (GBP: 56.373/1)	9 600	2 971 083	0,87
Schwab (Charles) Corp. (USD: 37.813/1)	2 550	2 736 007	0,80
Siemens AG (EUR: 35.090/1)	1 400	6 840 796	2,01
ST Microelectronics ORD (EUR: 35.090/1)	3 000	4 895 055	1,44
Sun Microsystems Inc. (USD: 37.813/1)	4 400	4 637 764	1,36
Telefonica S.A. (EUR: 35.090/1)	6 500	4 014 296	1,18
Total Fina Elf (EUR: 35.090/1)	800	4 446 605	1,31
Vodafone Group (GBP: 56.373/1)	43 000	5 951 016	1,75
Wal-Mart Stores Inc. (USD: 37.813/1)	1 500	3 013 223	0,88
Worldcom (USD: 37.813/1)	2 900	1 542 061	0,45
Celkem		159 191 435	46,72

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
HZL4 ČMHB 8,9/04	10 000	800	9 182 844	2,70
HZL6 ČMHB 6,40/05	10 000	1 500	15 398 833	4,52
KB VAR2/02	10 000	1 000	10 131 396	2,97
MERO ČR 10,3/11	100 000	100	12 644 583	3,71
SPT Telcom 11,3/04	10 000	1 000	11 657 000	3,42
Státní dluhopis 10,55/02	10 000	1 000	11 488 056	3,37

Celkem			70 502 712	20,69
---------------	--	--	-------------------	--------------

Dluhopisy - zahraniční

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Bank Austria 6.25/02 (CZK)	25 000	600	15 795 018	4,64
Banque Psa Fin Peugeot 6.625/04 (CZK)	25 000	400	10 325 952	3,03

Celkem			26 120 971	7,67
---------------	--	--	-------------------	-------------

Ostatní cenné papíry - zahraniční

Titul cenného papíru	Počet jednotek	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Nikkei 225 Certificates (DEM: 17.941/1)	1 200	5 804 588	1,70

Celkem		5 804 588	1,70
---------------	--	------------------	-------------

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet ŽB - provozní (CZK)	201751003	146 395	0,04
Běžný účet ŽB - odkupy (CZK)	210711003	275 416	0,08
Běžný účet ŽB - investiční (EUR: 35.090/1)	3400-25088/3	- 1 130 523	- 0,33
Termínový vklad ŽB (EUR: 35.090/1)	3400-25088/399	4 210 800	1,24
Běžný účet ŽB - investiční (GBP: 56.373/1)	3451-25088/3	106 924	0,03
Termínový vklad ŽB - (GBP: 56.373/1)	3451-25088/399	4 791 705	1,41
Běžný účet ŽB - investiční (USD: 37.813/1)	3483-25088/3	29 734	0,01
Termínový vklad ŽB - USD (USD: 37.813/1)	3483-25088/399	1 588 146	0,47
Běžný účet ŽB - investiční (CZK)	502-201751003	239 216	0,07
Termínový vklad ŽB (CZK)	991-201751003	30 000 000	8,80

Celkem		40 257 813	11,82
---------------	--	-------------------	--------------

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Akcie tuzemské	32 903 450
Akcie zahraniční	164 996 023
Dluhopisy a pokladniční poukázky	96 623 683
Běžné účty v Kč	661 027
Termínované vklady v Kč	30 000 000
Běžné účty v EUR	- 1 130 523
Termínované vklady v EUR	4 210 800
Běžné účty v USD	29 734
Termínované vklady v USD	1 588 146
Běžné účty v GBP	106 924
Termínované vklady v GBP	4 791 705
Pohledávky z obchodů s cennými papíry	1 065 450
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	208 986
Ostatní pohledávky	8 598 168
Ostatní aktiva	80 011
Opravné položky k pohledávkám a cenným papírům	- 4 000 000
Aktiva celkem	340 733 584
Ostatní závazky	741 513
Ostatní pasiva	957 656
Čisté obchodní jmění	339 034 416
Čisté obchodní jmění na podílový list	1,1393



Živnobanka - Sporokonto



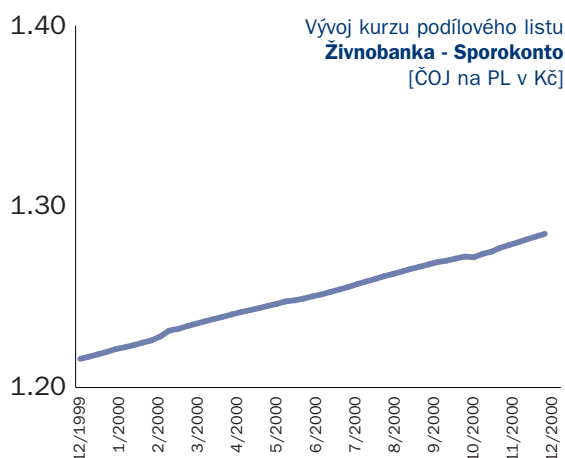
Otevřený podílový fond peněžního trhu Živnobanka - Sporokonto pokračoval v roce 2000 ve své již tříleté existenci a zaujal v konkurenci ostatních fondů peněžního trhu v ČR výsadní postavení jak z pohledu bonity fondů, tak i z pohledu dosažené výnosnosti obhospodařovaných finančních prostředků. Dle vyhlášeného scoringu za rok 2000 (www.peníze.cz a Czech Rating Agency) bylo mezi nejvýše hodnocenými fondy tuzemského peněžního trhu i nadále Sporokonto. Fond dosáhl nejvyšší roční výkonnosti (k 31.12. 2000) mezi fondy peněžního trhu a to ve výši 4,74 %. Tohoto zhodnocení bylo dosaženo plynulým růstem kurzu bez výraznějších výkyvů, přestože výnosnost instrumentů na finančním trhu byla ovlivňována řadou negativních událostí.



Do roku 2000 fond vstupoval s celkovým majetkem ve výši 1 068,6 mil. Kč. V průběhu roku se čisté obchodní jmění zvyšovalo a ke konci roku dosáhlo hodnoty 1 293,6 mil. Kč, což znamená nárůst o 21 %. Tohoto výsledku bylo dosaženo i přes výrazné objemy odkupů v závěru roku. Průměrný týdenní přítok do fondu se snížil z 19,7 mil. Kč v roce 1999 na 14,7 mil. Kč v roce 2000. Současně se zvýšil i průměrný týdenní odkup z fondu, který činil v roce 1999 přibližně 3,1 mil. Kč a v roce 2000 již 11,5 mil. Kč. Fond dosáhl v roce 2000 maximálního týdenního přítoku ve výši 42,1 mil. Kč a maximálního týdenního odkupu ve výši 45,9 mil. Kč. Čistý příliv do fondu ve výši 146,7 mil. Kč i výsledek kapitálových obchodů a úrokových zisků z již vložených prostředků měl vliv na zvýšení čistého obchodního jmění. Při obchodování s cennými papíry v roce 2000 byl vytvořen zisk ve výši 1,410 mil. Kč, výnos z úrokových příjmů byl 82,16 mil. Kč. Fond dosáhl v roce 2000 zisk 60,552 mil. Kč.



Hodnota podílových listů v roce 2000 byla ovlivněna vývojem peněžního a dluhopisového trhu, kde v průběhu roku došlo ke změnám trendu pohybu úrokových sazeb a tržních cen cenných papírů. Počátkem roku docházelo k dalšímu poklesu úrokových sazeb a tento trend kulminoval v dubnu a květnu. V dalším období, vlivem zvyšujících se inflačních indikátorů, došlo k postupnému zvyšování úrokových sazeb. Ceny dluhopisů se pohybovaly přesně v opačném trendu. Nejdříve prudký růst a dosažení ročních maxim (duben - květen) následovaný poklesem na nejnižší ceny v roce. Závěr roku (prosinec) zaznamenal opět výrazné zvýšení cen dluhopisů vlivem zastavení inflačních tlaků. V roce 2000 tak fond dosáhl ročního zhodnocení ve výši 4,74 %, když kurz podílových listů ke konci roku 2000 činil 1,2823 Kč, zatímco ke konci roku 1999 to bylo 1,2244 Kč za podílový list. Hodnota kurzu podílových listů fondu se v loňském roce snížila pouze na přelomu října a listopadu, kdy zcela nečekaně došlo k pokusu poslanecké sněmovny ČR změnit daňovou sazbu u dluhopisů emitovaných před 31. 12. 1997 a obligační trh okamžitě reagoval prudkým poklesem cen u těchto cenných papírů.



S cílem dosáhnout maximálního zhodnocení doznalo portfolio fondu následujících změn. V prvním pololetí roku 2000 došlo ke koncepčnímu zainvestování do obligací vydaných před 31.12.1997 a do hypotečních zástavních listů a podnikových obligací. Z hlediska splatnosti portfolio byla aktiva alokována především do nástrojů se splatností do 1 roku s tím, že v druhém pololetí roku 2000 došlo k prodloužení celkové modifikované durace z 0,2 na 0,4. V závěru roku portfolio obsahovalo 62,48 % obligací, 36,32 % pokladničních poukázek emitovaných MF a ČNB a 1,2 % aktiv na běžných účtech.

V roce 2001 očekáváme vývoj úrokových sazeb v závislosti na inflačních indikátorech. V případě změny úrokových sazeb očekáváme spíše jejich pozvolný růst. Z tohoto důvodu budeme připraveni ke zkrácení durace portfolio, protože negativní vliv z případného oslabení cen se projevuje především u obligací s delší dobou do splatnosti.



Pavel Holečka

Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Státní dluhopis 10,95/01	10 000	255	2 750 961	0,21
Státní dluhopis 10,55/02	10 000	6 000	68 928 333	5,28
Státní dluhopis 12,20/02	10 000	6 000	68 757 000	5,27
Státní dluhopis VAR3/02	1 000	210 000	218 543 500	16,75
HZL ČMHB 11,00/01	10 000	1 000	10 726 389	0,82
HZL2 ČMHB 11,00/01	10 000	1 000	10 561 556	0,81
HZL3 ČMHB 12,00/03	10 000	3 000	35 916 500	2,75
HZL4 ČMHB 8,9/04	10 000	2 000	22 957 111	1,76
ČEZ 11,0625/08	10 000	2 000	23 360 688	1,79
ČS 10,75/02	10 000	4 000	45 799 167	3,51
ČSOB VAR/02	10 000	10 600	105 746 483	8,10
KB VAR/02	10 000	6 850	69 954 198	5,36
KB VAR2/02	10 000	3 800	38 499 304	2,95
SPT Telcom 11,3/04	10 000	3 000	34 971 000	2,68

Celkem 757 472 190 58,05

Buy/Sell dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČEZ 11,0625/08	10 000	5 000	57 884 323	4,44

Celkem 57 884 323 4,44

Buy/Sell pokladniční poukázky - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
SPP 21603302 13T 10mld 15/12	1 000 000	56	55 377 503	4,24
SPP 39T 6mld 30/03	1 000 000	130	128 324 049	9,83
ČNB 26T 200mld 03/11	1 000 000	110	109 732 756	8,41
ČNB 26T 200mld 03/11	1 000 000	31	30 915 671	2,37
ČNB 26T 200mld 11/08	1 000 000	150	149 592 539	11,46

Celkem 473 942 518 36,32

Běžné účty

Název	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet v ŽB - investiční (CZK)	502-205461003	52 602	0,00
Běžný účet v ŽB - odkupy (CZK)	210631003	1 775 549	0,14
Běžný účet v ŽB - provozní (CZK)	205461003	2 217 075	0,17
Termínovaný vklad v ŽB (CZK)	991-205461003	9 900 000	0,76

Celkem 13 945 225 1,07

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Dluhopisy a pokladniční poukázky	1 289 299 030
Peníze	4 045 225
Termínované vklady	9 900 000
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	1 358 185
Ostatní pohledávky	235 135
Ostatní aktiva	4 001
Aktiva celkem	1 304 841 577
Ostatní závazky	10 898 172
Ostatní pasiva	333 672
Čisté obchodní jmění	1 293 609 733
Čisté obchodní jmění na podílový list	1,2823

Živnobanka - Interkonto

Zatímco rok 1999 názorně ukázal, že prostřednictvím investic do cenných papírů je možno získat zajímavé výnosy, rok 2000 jakoby spíše zdůraznil rizika, která jsou s investováním spojena. Akciové a smíšené fondy mají za sebou nepříliš jednoduchý rok. Právě taková období ukazují, jakému riziku jsou u různých fondů investoři vystaveni.

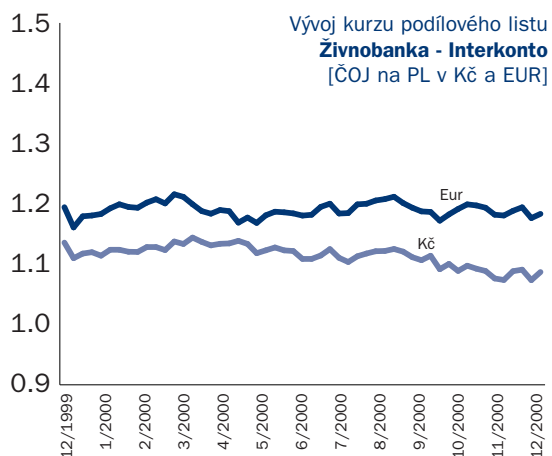
Otevřený podílový fond Živnobanka - Interkonto byl řízen i v roce 2000 s důrazem na důslednou diverzifikaci investic, přísný výběr akciových titulů a snahou využívat alternativní investiční možnosti. Fond se důsledně vyhýbal investicím do akcií "klasických" internetových společností a neinvestoval do podniků, jejichž obchodní strategie nedávala naději na dosažení ziskovosti v rozumném časovém horizontu.

Tuzemská měna zůstala silná i v minulém roce. Českou korunu krátkodobě podpořil silný příliv kapitálu a očekávané prodeje státních podílů ve velkých firmách do zahraničí. V dlouhodobém časovém horizontu však roste riziko především z důvodu prohlubujících se fiskálních deficitů. Důvody k investování alespoň části majetku do fondu vázaného na zahraniční měnu tak mohou výrazně narůstat.

Negativnímu dopadu propadu akciových trhů se ani fondu Živnobanka - Interkonto nepodařilo úplně vyhnout. Při důsledné orientaci na referenční euro se však dařilo zabránit výrazným ztrátám podílníků. Zásahu na tom mají především investice do obligací a zisky na investicích do jiných měn.

Kurz podílových listů fondu Živnobanka - Interkonto se vzhledem k euru pohyboval jen v úzkém rozmezí několika procentních bodů. Celý rok se však držel nad otevírací hodnotou k prvnímu obchodnímu dni. Meziročně došlo k mírnému nárůstu kurzu o 1,8 % na hodnotu 0,0313 EUR na jeden podílový list, v korunovém vyjádření kurz podílového listu fondu poklesl o 4,2 % z 1,1458 Kč na 1,0975 Kč na jeden podílový list.

Richard Doležal



Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - zahraniční

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Advanced Micro Devices (USD: 37.813/1)	1 300	678 980	0,25
Allstate corp. (USD: 37.813/1)	1 600	2 635 566	0,97
ASM Lithography HLD (EUR: 35.090/1)	600	509 296	0,19
AT&T Corp. (USD: 37.813/1)	800	523 710	0,19
Bayer AG (EUR: 35.090/1)	1 464	2 881 956	1,06
Celanese AG (EUR: 35.090/1)	85	57 565	0,02
Cisco System Inc. (USD: 37.813/1)	1 300	1 880 251	0,69
Citigroup Inc. (USD: 37.813/1)	999	1 928 895	0,71
Coca-Cola Comp. (USD: 37.813/1)	670	1 543 834	0,57
Commerzbank (EUR: 35.090/1)	1 200	1 284 294	0,47
Daimler - Chrysler (EUR: 35.090/1)	1 535	2 434 614	0,90
Endesa (EUR: 35.090/1)	1 600	1 019 014	0,38
Ericsson (SEK: 3.971/1)	6 000	2 561 295	0,95
Fleming Japanese Investment (GBP: 56.373/1)	20 000	2 965 220	1,09
General Electric Co. (USD: 37.813/1)	2 200	3 987 854	1,47
Groupe Danone (EUR: 35.090/1)	240	1 352 509	0,50
Hewlett Packard Co. (USD: 37.813/1)	600	716 084	0,26
Hoechst (EUR: 35.090/1)	850	1 029 014	0,38
HSBC Holdings (GBP: 56.373/1)	4 884	2 673 521	0,99
Chase Manhattan (USD: 37.813/1)	1 650	2 834 912	1,05
IBM Corp. (USD: 37.813/1)	700	2 249 874	0,83
International Paper Co. (USD: 37.813/1)	1 000	1 543 243	0,57
Lafarge (EUR: 35.090/1)	827	2 591 435	0,96
Merck (USD: 37.813/1)	1 260	4 460 705	1,65
Microsoft Corp. (USD: 37.813/1)	500	820 069	0,30
Muenchner Rueck (EUR: 35.090/1)	327	4 360 283	1,61
Nokia Corp. (EUR: 35.090/1)	2 400	4 000 260	1,48
Novartis (CHF: 22.991/1)	22	1 449 123	0,53
Philip Morris Comp. (USD: 37.813/1)	1 500	2 495 658	0,92
Philips NV (EUR: 35.090/1)	2 141	2 931 482	1,08
Rheinische Westfal (EUR: 35.090/1)	750	1 243 502	0,46
SAP AG Pref. (EUR: 35.090/1)	525	2 778 075	1,03
Shell Transport & Trading (GBP: 56.373/1)	17 700	5 477 934	2,02
Schwab (Charles) Corp. (USD: 37.813/1)	900	965 649	0,36
Syngenta AG (CHF: 22.991/1)	22	43 878	0,02
Tecnost SPA (EUR: 35.090/1)	3 000	298 019	0,11
Vodafone Group (GBP: 56.373/1)	10 000	1 383 957	0,51
VW AG (EUR: 35.090/1)	500	989 538	0,37

Celkem

75 581 069

27,89

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
HZL4 ČMHB 8,9/04	10 000	2 000	22 957 111	8,47

Celkem

22 957 111

8,47

Dluhopisy - zahraniční

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
BGB Finance 16.5/01 (PLN: 9.122/1)	1 000	1 000	10 252 602	3,78
BTPS 5% (EUR: 35.090/1)	2 582	200	18 212 823	6,72
Bundesrepublik Deutschland - Strip Principal (EUR: 35.090/1)	1 000	695	18 531 470	6,84
City of Ostrava Float 01 (DEM: 17.941/1)	10 000	64	11 486 712	4,24
Depfa Pfandbrief 15.5 (PLN: 9.12/1)	1 000	1 000	10 167 401	3,75
Deutschland Republik 6 7/8/05 (EUR: 35.090/1)	1 000	500	19 881 766	7,34
Komerční Finance BV 7.125/01 (USD: 37.813/1)	10 000	58	22 902 650	8,45
POLGB 0 12/21/01 (PLN: 9.122/1)	1 000	1 000	7 781 066	2,87
Tecnost Float. (EUR: 35.090/1)	0	145 000	517 403	0,19

Celkem			119 733 893	44,18
---------------	--	--	--------------------	--------------

Buy/Sell dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Státní dluhopis 12,20/02	10 000	1 000	11 457 197	4,23

Celkem			11 457 197	4,23
---------------	--	--	-------------------	-------------

Ostatní cenné papíry - zahraniční

Titul cenného papíru	Počet jednotek	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Nikkei 225 Certificates (DEM: 17.941/1)	1 900	9 190 597	3,39

Celkem		9 190 597	3,39
---------------	--	------------------	-------------

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet ŽB - investiční (CZK)	210041003	76 853	0,03
Běžný účet ŽB - prodejní (CZK)	205541003	450 094	0,17
Běžný účet ŽB - provozní (CZK)	205891003	167 854	0,06
Běžný účet ŽB - investiční (EUR: 35.090/1)	3400-25091/6	287 516	0,11
Běžný účet ŽB - investiční (USD: 37.813/1)	3483-25091/6	6 068	0,00
ŽB termínovaný vklad (CZK)	991-210041003	2 900 000	1,07
ŽB termínovaný vklad (EUR:35.090/1)	3400-25091/699	23 755 930	8,77
ŽB termínovaný vklad (USD: 37.813/1)	3483-25091/699	1 625 959	0,60

Celkem		29 270 273	10,80
---------------	--	-------------------	--------------

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Akcie a jiné zahraniční cenné papíry	84 771 667
Dluhopisy a pokladniční poukázky	154 148 202
Běžné účty v Kč	694 800
Termínované vklady v Kč	2 900 000
Běžné účty v EUR	287 516
Termínované vklady v EUR	23 755 930
Běžné účty v USD	6 068
Termínované vklady v USD	1 625 959
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	504 834
Ostatní pohledávky	2 234 731
Ostatní aktiva	93 494
Aktiva celkem	271 023 202
Ostatní závazky	2 412 607
Ostatní pasiva	603 499
Čisté obchodní jmění	268 007 095
Čisté obchodní jmění na podílový list	1,0975



Živnobanka - akciový fond

Otevřený podílový fond Živnobanka - akciový fond je nejmladším členem Rodiny fondů Živnobanka. Fond zahájil činnost 20. listopadu 2000 a na konci roku jeho majetek činil již 71,5 mil. Kč.



Jak již vyplývá z názvu fondu, Živnobanka - akciový fond investuje převážně do akcií a s nimi spojených instrumentů, které podle statutu fondu musí tvořit minimálně 70 % jeho majetku. Fond investuje do cenných papírů obchodovaných především na trzích zemí OECD, podíl akcií ze zemí mimo OECD nesmí překročit 10 % majetku fondu.



Po svém vzniku fond zahájil svoji činnost investováním do akcií ve Spojených státech a v západní Evropě. V případě významného nárůstu majetku fondu v budoucnu předpokládáme rozšíření investic i na jiné trhy, např. Japonsko a Asii. Strategickými investicemi jsou zejména investice do významných amerických a evropských společností, které patří mezi největší a nejefektivnější ve svém oboru např. General Electric, Citigroup, Philips, Siemens, Microsoft, Ford, Nokia apod.



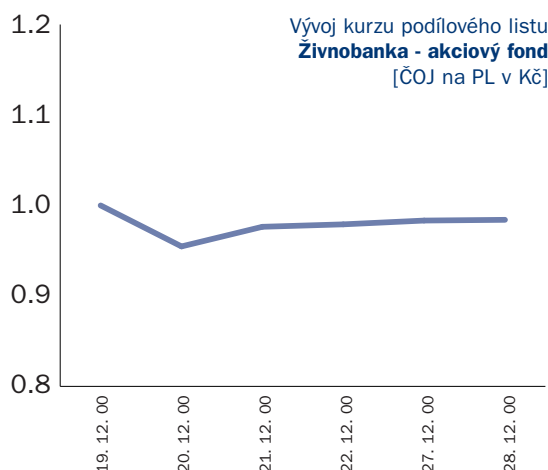
Vzhledem k převaze akciových investic, jejichž zastoupení nesmí poklesnout pod 70 % aktiv fondu, je Živnobanka - akciový fond investičně nejrizikovějším fondem z Rodiny fondů Živnobanka. Kurzy podílových listů akciových fondů jsou obecně ze všech typů fondů nejvolatilnější, proto mohou svým investorům přinést jak dočasné ztráty, tak na druhou stranu mají potenciál přinést vysoké zhodnocení investované částky. Investiční horizont fondu je dlouhodobý, tzn. minimálně pět let. Historie jednoznačně dokazuje, že investice do akcií přinesla investorům v dlouhodobém horizontu vždy největší výnosy v porovnání s ostatními instrumenty finančního trhu a akciový fond tak klientům, kteří mohou své peníze investovat v delším horizontu, vytváří ideální příležitost ke zhodnocení peněz.



Portfolio fondu Živnobanka - akciový fond je optimálně diverzifikované, fond investuje do relativně vysokého počtu sektorů. Tato diverzifikace zajišťuje dlouhodobý růst hodnoty podílových listů a zároveň snižuje riziko výrazných poklesů kurzů v souvislosti s hlubokým propadem kurzů akcií, a to především v porovnání s fondy, které se orientují pouze na některé druhy akcií (např. technologické). Z měnového hlediska fond může zahraniční investice zajišťovat proti měnovému riziku.



Vzhledem k tomu, že všechny akciové trhy v roce 2000 vykázaly pokles, oslabil mírně i kurz podílových listů fondu Živnobanka - akciový fond na úroveň 0,9848 Kč za podílový list, což je méně než benchmark, který oslabil o 2,9 %. Benchmark fondu je složen z indexů S&P500 a BE500, které měří výkonnost 500 největších amerických a evropských společností.




Richard Doležal

Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - tuzemské

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Advanced Micro Devices (USD: 37.813/1)	300	156 688	0,18
Alcatel (EUR: 35.090/1)	200	424 589	0,50
AT&T Corporation (USD: 37.813/1)	300	196 391	0,23
Axa (EUR: 35.090/1)	200	1 080 772	1,26
Barclays Bank (GBP: 56.373/1)	200	233 610	0,27
Boeing Co. (USD: 37.813/1)	200	499 132	0,58
Cisco System Inc. (USD: 37.813/1)	200	289 269	0,34
Citigroup Inc. (USD: 37.813/1)	600	1 158 496	1,36
Deutsche Bank (EUR: 35.090/1)	100	311 599	0,36
Diageo PLC (GBP: 56.373/1)	600	253 679	0,30
European Aeronautic Defence (EUR: 35.090/1)	400	332 092	0,39
Ford Motor Company (USD: 37.813/1)	1 000	886 242	1,04
General Electric Co. (USD: 37.813/1)	600	1 087 596	1,27
General Motors Corporation (USD: 37.813/1)	400	770 440	0,90
Glaxosmithkline (GBP: 56.373/1)	600	639 270	0,75
Hewlett Packard Co. (USD: 37.813/1)	150	179 021	0,21
ING Groep NV (EUR: 35.090/1)	800	2 388 366	2,79
Intel Corporation (USD: 37.813/1)	1 050	1 193 591	1,40
Merck (USD: 37.813/1)	400	1 416 097	1,66
Micron Technology Inc. (USD: 37.813/1)	200	268 472	0,31
Microsoft Corporation (USD: 37.813/1)	200	328 028	0,38
Nokia Corporation (EUR: 35.090/1)	1 000	1 666 775	1,95
Peugeot Citroen PSA (EUR: 35.090/1)	75	637 673	0,75
Pfizer Inc. (USD: 37.813/1)	400	695 759	0,81
Philips NV (EUR: 35.090/1)	800	1 095 369	1,28
Roche Holding AG - Genusss (CHF: 22.991/1)	5	1 897 907	2,22
Shell Transport & Trading (GBP: 56.373/1)	1 500	464 232	0,54
Schwab (Charles) Corporation (USD: 37.813/1)	400	429 178	0,50
Siemens AG (EUR: 35.090/1)	250	1 221 571	1,43
Total Fina ELF (EUR: 35.090/1)	100	555 826	0,65
Vodafone Group (GBP: 56.373/1)	10 000	1 383 957	1,62
Wal - Mart Stores Inc. (USD: 37.813/1)	600	1 205 289	1,41

Celkem		25 346 974	29,66
---------------	--	-------------------	--------------

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ŽB - běžný účet prodejní (CZK)	214181003	2 568 671	3,01
ŽB - běžný účet odkupy (CZK)	214501003	-20	0,00
ŽB - běžný účet investiční (CZK)	215301003	425 229	0,50
ŽB - běžný účet investiční (EUR: 35.090/1)	3400-25093/4	13 987	0,02
ŽB - termínovaný vklad (EUR: 35.090/1)	3400-25093/499	3 123 010	3,65
ŽB - běžný účet investiční (GBP: 56.373/1)	3451-25093/4	27 120	0,03
ŽB - termínovaný vklad (GBP: 56.373/1)	3451-25093/499	3 776 991	4,42
ŽB - běžný účet investiční (USD: 37.813/1)	3483-25093/4	134 568	0,16
ŽB - termínovaný vklad (USD: 37.813/1)	3483-25093/499	3 781 300	4,42
ŽB - termínovaný vklad (CZK)	991-214181003	21 700 000	25,39
ŽB - termínovaný vklad (CZK)	991-215301003	21 000 000	24,57

Celkem		56 550 856	66,17
---------------	--	-------------------	--------------

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Akcie zahraniční	25 346 974
Běžné účty v Kč	2 993 880
Termínované vklady v Kč	42 700 000
Běžné účty v EUR	13 987
Termínované vklady v EUR	3 123 010
Běžné účty v USD	134 568
Termínované vklady v USD	3 781 300
Běžné účty v GBP	27 120
Termínované vklady v GBP	3 776 991
Pohledávky z obchodů s cennými papíry	1 274 066
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	9 322
Ostatní pohledávky	2 258 198
Ostatní aktiva	27 664
Aktiva celkem	85 467 081
Ostatní závazky	13 776 178
Ostatní pasiva	131 908
Čisté obchodní jmění	71 558 995
Čisté obchodní jmění na podílový list	0,9848

Balancovaný fond nadací

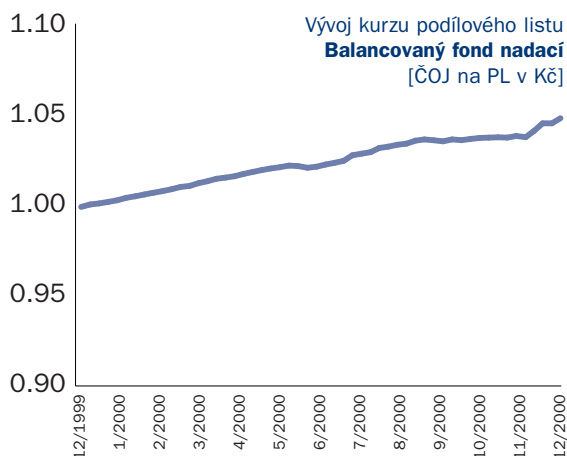
Balancovaný fond nadací je otevřený podílový fond, který je určen výhradně nadacím a nadačním fondům. Je koncipován tak, aby co nejlépe odpovídal potřebám neziskového sektoru. Fond sdružuje prostředky více nadací a přitom je vede samostatně na účet každého subjektu. Sdružení prostředků více nadací do jednoho fondu vede k úspoře nákladů na správu i transakčních nákladů na obchodování s cennými papíry. Takové uspořádání umožňuje i stanovení minimálních poplatků za obhospodařování fondu, které jsou v porovnání s poplatky uplatňovanými ostatními existujícími fondy velmi nízké.

Investiční strategie Balancovaného fondu nadací je odvozena podle zákonných limitů určených pro české penzijní fondy a byla stanovena ve spolupráci s Výborem podílníků. Ten, spolu s dalším v České republice zcela nově vytvořeným orgánem, Schůzí podílníků, má vůči obhospodařovateli fondu, tedy investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., kontrolní a komunikační roli a dohlíží na zhodnocování investic.

Prodej podílových listů se v roce 2000 zvýšil ze 191 223 544 kusů (k 31.12.1999) na 265 886 012 kusů (k 31.12.2000), což znamená nárůst o 39 %. Do konce roku 2000 do Balancovaného fondu nadací investovalo celkem 22 nadací. Čisté obchodní jmění se zvýšilo ze 191,75 mil. Kč na počátku na 272,66 mil. Kč na konci roku, v procentním vyjádření to znamená +42,2 %. Fond vykázal ztrátu z obchodování s cennými papíry ve výši 2 mil. Kč, výnos z úroků ve výši 17,45 mil. Kč a celkový zisk ve výši 11,29 mil. Kč.

Portfolio fondu doznalo oproti roku 1999 významných změn. Byly nakoupeny dluhopisy do pozice se zaměřením na konzervativní strategii. Podíl těchto dluhopisů dosáhl k 31.12.2000 58,7 % na majetku fondu. Dále byl v průběhu roku udržován základní objem pokladničních poukázek ČNB ve výši cca 28,9 % na majetku fondu a investice do českých akcií pohybující se ve výši cca 4 % na majetku fondu. Složení portfolia bylo aktuálně přizpůsobováno situaci na finančních trzích. Z tohoto důvodu nedošlo např. k plnému zainvestování do českých akcií, ale k investici do dluhopisů s delší dobou do splatnosti a do dluhopisu denominovaného do polské měny. Minimální výše hotovosti na běžných účtech byla zachována ve výši 2 % podílu na majetku fondu.

Fond ke konci roku 2000 dosáhl ročního výnosu ve výši 4 %. Kurz podílových listů se zvýšil z 1,0028 (k 31.12.1999) na 1,0426 (k 31.12.2000). Kurz plynule stoupal do konce května, kdy došlo k zastavení a k jeho krátkodobému poklesu způsobenému celkovým poklesem trhu dluhopisů ovlivněným výprodejem dluhopisů z portfolia IPB, a.s. K dalšímu poklesu kurzu došlo ještě na podzim roku 2000, kdy trhy negativně reagovaly především na zvyšující se inflační čísla v České republice. Závěr roku 2001 byl pak ve znamení nejprudšího vzestupu cen dluhopisů dosaženého v daném roce. České akcie nesplnily původní investiční očekávání. Plnohodnotnou náhradou se však stala investice do zahraničního (polského) dluhopisu.




Pavel Holečka

Tržní ocenění portfolia k 31. 12. 2000

Akcie a podílové listy - tuzemské

Titul cenného papíru	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČEZ	60 000	6 066 000	2,22
České radiokomunikace	1 000	1 290 000	0,47
Český Telecom	8 000	4 057 600	1,49

Celkem 11 413 600 4,18

Dluhopisy - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČSOB VAR/02	10 000	2 650	26 436 621	9,69
HZL6 ČMHB 6,40/05	10 000	2 500	25 664 722	9,41
IPB VAR/01	10 000	2 650	26 678 581	9,78
KB VAR/02	10 000	1 650	16 850 281	6,18
KB VAR2/02	10 000	1 000	10 131 396	3,71
KOB 10,875/04	10 000	1 000	12 079 313	4,43
Státní dluhopis 6,75/05	10 000	1 000	10 587 000	3,88
Státní dluhopis VAR3/02	1 000	10 000	10 406 833	3,81
Unipetrol 9,00/04	100 000	200	21 302 000	7,81

Celkem 160 136 747 58,70

Dluhopisy - zahraniční

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
POLGB 0 12/21/01 (PLN: 9.122/1)	1 000	2 000	15 562 132,00	5,70

Celkem 15 562 132,00 5,70

Buy/Sell pokladniční poukázky - tuzemské

Titul cenného papíru	Jmenovitá hodnota	Počet kusů	Tržní cena celkem (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
ČNB 26T 200mld 11/08	1 000 000	79	78 785 404	28,88

Celkem 78 785 404 28,88

Běžné účty

Název účtu	Číslo účtu	Zůstatek na účtu (Kč)	Podíl na majetku fondu (%)
Běžný účet v ŽB - prodejní (CZK)	210981003	2 908	0,00
Běžný účet v ŽB - investiční (CZK)	211001003	158 045	0,06
Termínový vklad v ŽB (CZK)	991-211001003	6 600 000	2,42

Celkem 6 760 954 2,48

Čistá hodnota majetku fondu v Kč k 31. 12. 2000

Dluhopisy a pokladniční poukázky	254 484 282
České akcie	11 413 600
Peníze	160 954
Termínované vklady v Kč	6 600 000
Pohledávka vůči státnímu rozpočtu	118 997
Ostatní pohledávky	45 142
Ostatní aktiva	2 668
Aktiva celkem	272 825 642
Ostatní pasiva	162 647
Čisté obchodní jmění	272 662 995
Čisté obchodní jmění na podílový list	1,0426



Finanční část

Finanční část

obsah:

ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.	41
Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.	54
Živnobanka - podílový fond	68
Živnobanka - korunový balancovaný fond	82
Živnobanka - Sporokonto	95
Živnobanka - Interkonto	107
Živnobanka - akciový fond	120
Balancovaný fond nadací	130



ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	18 287	25 634	29 491
Úpravy o nepeněžní operace			
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	5 110	1 973	2 049
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	16 267	- 11 707	- 10 118
Zisk (ztráta) z prodeje hmotného majetku	- 124	- 28	- 505
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	39 540	15 872	20 916
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	1 706	- 3 310	- 2 307
Změna stavu krátkodobých závazků	2 859	2 745	- 332
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 5 075	- 6 563	- 15 520
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	39 030	8 744	7 371
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 9 980	- 9 520	- 10 132
Mimořádné příjmy a výdaje	0	8	23
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	29 050	- 768	- 2 738
Peněžní toky z investiční činnosti			
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 7 963	- 13 573	- 878
Příjmy z prodeje stálých aktiv	160	122	2 799
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	- 20 000	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 27 803	- 13 451	1 921
Peněžní toky z finanční činnosti			
Přímé platby z fondů	- 445	- 909	- 281
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	- 445	- 909	- 281
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	802	- 15 128	- 1 098
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	1 802	16 930	18 032
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	2 604	1 802	16 934

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	137 277	118 331	97 339
Stálá aktiva	64 596	43 564	32 057
Nehmotný investiční majetek	3 607	2 587	1 002
Software	3 607	2 587	1 002
Hmotný investiční majetek	9 179	7 519	840
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	6 531	3 719	840
Jiný hmotný investiční majetek	2 648	3 800	0
Finanční investice	51 810	33 458	30 215
Ostatní investiční cenné papíry	51 810	33 458	30 215
Oběžná aktiva	39 981	30 909	35 894
Krátkodobé pohledávky	6 185	3 795	283
Pohledávky z obchodního styku	1 881	3 504	194
Stát - daňové pohledávky	4 298	202	0
Jiné pohledávky	6	89	89
Finanční majetek	33 796	27 114	35 611
Peníze	38	6	13
Účty v bankách	2 567	1 796	16 917
Krátkodobý finanční majetek	31 191	25 312	18 681
Ostatní aktiva	32 700	43 858	29 388
Časové rozlišení	1 231	1 231	1 078
Kurzové rozdíly aktivní	1 231	1 231	1 055
Dohadné účty aktivní	31 469	42 627	28 310
PASIVA CELKEM	137 277	118 331	97 339
Vlastní jmění	118 894	106 227	90 119
Základní jmění	20 000	20 000	20 000
Základní jmění	20 000	20 000	20 000
Fondy ze zisku	4 853	4 548	3 676
Zákonný rezervní fond	4 090	4 090	3 141
Statutární a ostatní fondy	763	458	535
Hospodářský výsledek minulých let	80 929	64 756	47 454
Nerozdělený zisk minulých let	80 929	64 756	47 454
Hospodářský výsledek běžného účetního období	13 112	16 923	18 989
Cizí zdroje	9 174	6 577	4 135
Rezervy	1 231	1 358	1 055
Rezerva na kurzové ztráty	1 231	1 231	1 055
Ostatní rezervy	0	127	0
Krátkodobé závazky	7 943	5 219	3 080
Závazky z obchodního styku	5 083	2 229	723
Závazky k zaměstnancům	1 356	1 275	650
Závazky ze sociálního zabezpečení	990	1 062	448
Stát - daňové závazky a dotace	508	652	1 259
Jiné závazky	6	1	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	9 209	5 527	3 085
Časové rozlišení	5 831	1 399	1 462
Výdaje příštích období	5 831	1 399	1 462
Dohadné účty pasivní	3 378	4 128	1 623

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výroba	98 961	87 676	73 411
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98 961	87 676	73 411
Výrobní spotřeba	69 759	60 145	34 269
Spotřeba materiálu a energie	3 468	2 896	1 704
Služby	66 291	57 249	32 565
Přidaná hodnota	29 202	27 531	39 142
Osobní náklady	18 774	18 982	15 364
Mzdové náklady	13 390	13 602	10 950
Náklady na sociální zabezpečení	3 665	3 883	3 187
Sociální náklady	1 719	1 497	1 227
Daně a poplatky	53	44	25
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	5 110	1 973	2 049
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	160	122	0
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	36	94	0
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	0	177	16
Ostatní provozní výnosy	189	22	0
Ostatní provozní náklady	16	175	170
Provozní hospodářský výsledek	5 562	6 230	21 518
Tržby z prodeje cenných papírů	398 938	406 311	176 974
Prodané cenné papíry a vklady	399 096	404 080	176 377
Výnosy z finančních investic	0	0	75
Výnosy z ostatních finančních investic	0	0	75
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	3 074	1 856	1 688
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	127	0	0
Tvorba rezerv na finanční náklady	0	127	0
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	1 058	1 028	1 200
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	1 902	1 058	631
Výnosové úroky	502	565	1 750
Nákladové úroky	9	1	0
Ostatní finanční výnosy	11 133	15 418	3 601
Ostatní finanční náklady	390	508	307
Hospodářský výsledek z finančních operací	13 435	19 404	7 973
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 885	8 711	10 525
- splatná	5 885	8 711	10 569
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	13 112	16 923	18 966
Mimořádné výnosy	0	0	23
Mimořádný hospodářský výsledek	0	0	23
Hospodářský výsledek za účetní období	13 112	16 923	18 989
Hospodářský výsledek před zdaněním	18 997	25 634	29 514

ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Založení a charakteristika společnosti

ŽB - Trust, investiční společnost, s.r.o., byla založena podle zakladatelské smlouvy ze dne 9. listopadu 1992 Živnostenskou bankou, a.s., v souladu s obchodním zákoníkem a se zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 24. února 1993.

K 30. červnu 1995 došlo ke zrušení společnosti bez likvidace dle § 67-69 obchodního zákoníku a její transformaci na akciovou společnost ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. ("Společnost"). Nová společnost byla založena v souladu se zakladatelskou smlouvou a s rozhodnutím valné hromady akcionářů ze dne 2. června 1995. Společnost je právním nástupcem předchozí společnosti a byla na ni převedena všechna práva a závazky zrušené společnosti včetně jejího základního jmění ve výši 20 000 tis. Kč. Změna právní formy na akciovou společnost byla zapsána v obchodním rejstříku dne 30. června 1995.

Předmět podnikání Společnosti:

- kolektivní investování vykonávané na základě povolení vydaného příslušným orgánem státního dozoru podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech,
- shromažďování peněžních prostředků prodejem podílových listů a vytváření podílových fondů z takto získaných prostředků, obhospodařování majetku v podílových fondech podle statutů těchto fondů a podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech,
- obhospodařování majetku investičních fondů a penzijních fondů podle obhospodařovatelských smluv s nimi uzavřených,
- koupě, prodej a půjčování cenných papírů na vlastní účet.

Společnost je vlastněna Živnostenskou bankou, a.s.

Sídlo Společnosti:

ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.

Na Příkopě 15

110 00 Praha 1

Česká republika

Členové představenstva k 31. prosinci 2000 a 1999:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členové dozorčí rady k 31. prosinci 2000 a 1999:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Július Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Společnost působí jako obhospodařovatel následujících fondů:

Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.,

Živnobanka - podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., uzavřený podílový fond,

Živnobanka - korunový balancovaný fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond,

Živnobanka - Sporokonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond,

Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond,

Balancovaný fond nadací investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond,

Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Hmotný a nehmotný majetek

Hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa.

Hmotný i nehmotný majetek je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Odhad životnosti drobného hmotného investičního majetku zařazeného do používání do 31. prosince 2000 s jednotkovou cenou nižší než 40 000 Kč byl oproti minulému roku zkrácen na dobu dvou, popř. tří let. Drobný nehmotný investiční majetek s jednotkovou cenou nižší než 60 000 Kč je plně odepsán do nákladů při zahájení používání.

Jsou uplatňovány tyto roční odpisové sazby:

	Roky
Budovy a stavby	30
Stroje a zařízení	4
Inventář	6
Motorová vozidla	4
Nehmotný investiční majetek	4

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč ročně je aktivováno.

(c) Cenné papíry

Cenné papíry se oceňují cenou pořízení. V případě přechodného snížení jejich hodnoty jsou vytvářeny opravné položky.

(d) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky jsou oceňovány jmenovitou hodnotou sníženou o opravnou položku v případě, že je jejich návratnost ohrožena. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu rozhodnutí valné hromady o jejich výplatě.

(f) Výnosy z poplatků

Společnost získává poplatky za obhospodařování fondů, které obhospodařuje. Poplatky jsou časově rozlišené na základě jednotlivých obhospodařovatelských smluv uzavřených s fondy a v souladu s příslušným statutem každého fondu.

(g) Přepočty cizích měn

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Všechna peněžní aktiva a pasíva vedená v cizích měnách jsou přepočtena devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Nerealizované kurzové rozdíly z přepočtu hotovosti, bankovních účtů a krátkodobého finančního majetku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Na ostatní nerealizované kurzové ztráty je vytvářena rezerva, nerealizované kurzové zisky jsou odloženy v ostatních pasívech do doby realizace.

(h) Odložená daň

Odložená daň se účtuje pouze v případě dočasných rozdílů způsobených rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku. Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud neexistují pochybnosti o jejím možném daňovém uplatnění v následujících účetních obdobích.

(i) Rozdělení zisku

Valná hromada rozhoduje o rozdělení zisku, včetně rozdělení odměn členům představenstva a členům dozorčí rady.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastanou mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky dojde k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycován v daňových nákladech.

3. HMOTNÝ A NEHMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK

Pořizovací cena (v tis. Kč)	1. ledna 2000	Pořízení	Vyřazení	31. prosince 2000
Stroje a zařízení	13 363	5 590	1 560	17 393
Nehmotný majetek	3 866	2 250	0	6 116
Celkem	17 229	7 840	1 560	23 509
Oprávký	1. ledna 2000	Odpisy	Vyřazení	31. prosince 2000
Stroje a zařízení	5 844	3 880	1 510	8 213
Nehmotný majetek	1 279	1 230	0	2 509
Celkem	7 123	5 110	1 510	10 722
Zůstatková hodnota	10 106			12 787
Pořizovací cena (v tis. Kč)	1. ledna 1999	Pořízení	Vyřazení	31. prosince 1999
Stroje a zařízení	5 821	8 071	529	13 363
Nehmotný majetek	1 681	2 260	75	3 866
Celkem	7 502	10 331	604	17 229
Oprávký	1. ledna 1999	Odpisy	Vyřazení	31. prosince 1999
Stroje a zařízení	4 981	1 327	- 464	5 844
Nehmotný majetek	678	646	- 45	1 279
Celkem	5 659	1 973	- 509	7 123
Zůstatková hodnota	1 843			10 106

4. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

(a) Dluhopisy s pevným výnosem

Obchodní portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Cena pořízení dluhopisu Kč	Cena pořízení celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Cena pořízení celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Tuzemské						
SD 10,95/01	CZ0001000459	10 000	200	10 320	2 064	2 145

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Cena pořízení dluhopisu Kč	Cena pořízení celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Cena pořízení celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Tuzemské						
Sev. plyn. 11,85/03	CZ0003500795	10 000	100	11 235	1 124	1 114
SD 10,95/01	CZ0001000459	10 000	200	11 058	2 212	2 293
Celkem					3 335	3 407

(b) Dluhopisy s proměnlivým výnosem

Obchodní portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Cena pořízení dluhopisu tis. Kč	Cena pořízení celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Tuzemské					
KB 11 VAR/02	CZ0003700452	10 000	2 000	20 046	20 323

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Cena pořízení dluhopisu tis. Kč	Cena pořízení celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Tuzemské					
KB 11 VAR/02	CZ0003700452	10 000	2 000	20 024	21 143

(c) Cenné papíry peněžního trhu

Obchodní portfolio k 31. prosinci 2000 a k 31. prosinci 1999 neobsahovalo žádné cenné papíry peněžního trhu.

(d) Majetkové cenné papíry

Obchodní portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota akcie Kč	Počet akcií	Cena pořízení akcie Kč	Cena pořízení celkem tis. Kč
Tuzemské					
Unipetrol	CZ0009091500	100	3 000	126,90	381
1. IF Živnobanka	CZ0008007903	500	13 897	623,44	8 664
Celkem					9 045

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota akcie Kč	Počet akcií	Cena pořízení akcie Kč	Cena pořízení celkem tis. Kč
Tuzemské					
Kablo Kladno	CZ0005082255	1 000	1 000	416,00	416
Komerční banka	CZ0008019106	500	500	612,50	306
Unipetrol	CZ0009091500	100	3 000	51,12	153
1. IF Živnobanka	CZ0008007903	500	1 520	621,00	945
Celkem					1 820

Tržní ceny cenných papírů v obchodním portfolio k 31. prosinci 2000 a 1999 se významně neliší od cen pořízení.

5. FINANČNÍ INVESTICE

(a) Podílové listy

Investiční portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	Jmenovitá hodnota podílového listu Kč	Počet podílových listů	Cena pořízení celkem tis. Kč
Tuzemské			
Živnobanka - KBF	1	23 793 936	28 453
Živnobanka - Interkonto	1	5 000 000	5 000
Živnobanka - AFO	1	20 000 000	20 000
Celkem v ceně pořízení			53 453
Opravné položky			- 1 648
Čistá účetní hodnota			51 805

Investiční portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	Jmenovitá hodnota podílového listu Kč	Počet podílových listů	Cena pořízení celkem tis. Kč
Tuzemské			
Živnobanka - KBF	1	23 793 936	28 453
Živnobanka - Interkonto	1	5 000 000	5 000
Celkem v ceně pořízení			33 453
Opravné položky			0
Čistá účetní hodnota			33 453

(b) Jiné finanční investice

Investiční portfolio k 31. prosinci 2000

Název cenného papíru	Jmenovitá hodnota akcie (leva)	Počet akcií	Účetní hodnota celkem tis. Kč	Kurzový rozdíl aktivní tis. Kč
IIG Eurocapital	1	10 229	5	1 231

Investiční portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	Jmenovitá hodnota akcie (leva)	Počet akcií	Účetní hodnota celkem tis. Kč	Kurzový rozdíl aktivní tis. Kč
IIG Eurocapital	1	10 229	5	1 231

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Poskytnuté zálohy	1 464	1 854
Pohledávky z obchodního styku	380	1 623
Pohledávky za státem	4 298	202
Ostatní pohledávky	43	116
Pohledávky celkem	6 185	3 795
Ostatní aktiva		
Očekávané výnosy z obhospodařování	30 007	34 954
Nájemné	1 462	7 673
Dohadné účty aktivní celkem	31 469	42 627
Kurzové rozdíly aktivní	1 231	1 231
Ostatní aktiva celkem	32 700	43 858

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Rezervy	1 231	1 358
Závazky z obchodního styku	5 083	2 229
Závazek vůči státnímu rozpočtu	508	652
Závazky vůči zaměstnancům	1 356	1 275
Závazky vůči institucím sociálního zabezpečení	990	1 062
Ostatní závazky	6	1
Cizí zdroje celkem	9 174	6 577
Ostatní pasiva		
Výroční zpráva	750	750
Auditorské služby	578	567
Jiné služby	841	600
Manažerské odměny	741	1 833
Ostatní	468	378
Dohadné položky pasivní celkem	3 378	4 128
Výdaje příštích období	5 831	1 399
Ostatní pasiva celkem	9 209	5 527

8. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Základní jmění tis. Kč	Zákonný rezervní fond tis. Kč	Nepovinné fondy tis. Kč	Nerozdělený zisk minulých let	Čistý zisk tis. Kč	Vlastní jmění tis. Kč
Stav k 1. lednu 1999	20 000	3 141	535	47 454	18 989	90 119
Příděly fondům	0	949	450	0	- 1 399	0
Čerpání fondů	0	0	- 527	0	0	- 527
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	17 302	- 17 302	0
Tantiémy	0	0	0	0	- 288	- 288
Zisk roku 1999	0	0	0	0	16 923	16 923
Stav k 31. prosinci 1999	20 000	4 090	458	64 756	16 923	106 227
Příděly fondům	0	0	450	0	- 450	0
Čerpání fondů	0	0	- 145	0	0	- 145
Převod do nerozděleného zisku	0	0	0	16 173	- 16 173	0
Tantiémy	0	0	0	0	- 300	- 300
Zisk roku 2000	0	0	0	0	13 112	13 112
Stav k 31. prosinci 2000	20 000	4 090	763	80 929	13 112	118 894

Společnost je povinna doplňovat rezervní fond o 5 % z čistého zisku ročně až do dosažení výše 20 % základního jmění. Rezervní fond lze použít výhradně na úhradu ztráty.

(b) Rozdělení zisku

Čistý zisk po zdanění v hodnotě 16 923 tis. Kč za rok 1999 (1998: 18 989 tis. Kč) byl rozdělen a schválen valnou hromadou dne 30. června 2000 (2. června 1999).

	1999 (tis. Kč)	1998 (tis. Kč)
Příděl do zákonného rezervního fondu	0	949
Příděl do sociálního fondu	450	450
Odměny členům dozorčí rady	300	288
Čistý zisk převedený do nerozděleného zisku	16 173	17 302
Čistý zisk po zdanění	16 923	18 989

(c) Návrh rozdělení zisku za rok 2000

Představenstvo společnosti navrhuje, aby zisk za rok 2000 v hodnotě 13 112 tis. Kč byl rozdělen takto:

	tis. Kč
Příděl do sociálního fondu	350
Tantiémy	300
Čistý zisk převedený do nerozděleného zisku	12 462
	13 112

9. PROVOZNÍ NÁKLADY

	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Cestovné	539	417
Náklady na reprezentaci	788	556
Provize dealerům	14 819	14 312
Marketingové a reklamní náklady	12 043	8 293
Investiční poradenství ŽB - Asset Management, a.s.	14 764	14 000
Nájemné kanceláří a související služby	5 919	4 604
Pronájem logo	2 000	2 000
Ostatní služby	15 420	13 067
Služby celkem	66 292	57 249

10. ZAMĚŠTNANCI A VEDOUcí PRACOVNÍCI

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny za rok končící 31. prosincem 2000 a rok 1999 byly následující:

	2000	1999
Průměrný počet členů vedení	4	4
Průměrný počet ostatních zaměstnanců	19	19
Počet zaměstnanců celkem	23	23
Mzdové náklady	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Vedení společnosti	4 861	5 605
Ostatní zaměstnanci	8 529	7 997
Mzdové náklady celkem	13 390	13 602
Ostatní osobní náklady	5 384	5 380
Osobní náklady celkem	18 774	18 982

Vedení společnosti zahrnuje výkonné členy představenstva a ostatní ředitele.

11. ODMĚNY ČLENŮM PŘEDSTAVENSTVA A ČLENŮM DOZORČÍ RADY

V běžném účetním období byly vyplaceny odměny členům dozorčí rady ve výši 300 tis. Kč (v roce 1999: 288 tis. Kč).

12. PROVOZNÍ VÝNOSY

	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Odměna za obhospodařování investičních a podílových fondů	98 961	87 676
Ostatní tržby	349	144
Ostatní výnosy celkem	99 310	87 820

13. HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FINANČNÍCH OPERACÍ

	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Tržby z prodaných cenných papírů	398 938	406 311
Náklady na prodané cenné papíry	- 399 096	- 404 080
Realizovaná ztráta (-) / zisk (+) z obchodování s cennými papíry	- 158	2 231
Výnosy z krátkodobého majetku (poznámka 14)	3 074	1 856
Ostatní finanční výnosy		
- Výnosové úroky z bankovních účtů	502	565
- Rozpuštění opravných položek a rezerv	1 185	1 028
- Ostatní finanční výnosy	11 133	15 418
Finanční výnosy celkem	15 736	21 098
Finanční náklady	- 2 301	- 1 694
Čistý zisk z finančních operací	13 435	19 404

14. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO MAJETKU

	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	0	134
Naběhlý alikvotní úrokový výnos z tuzemských dluhopisů	2 519	1 689
Přijaté dividendy	555	33
Výnosy z krátkodobého majetku celkem	3 074	1 856

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 (tis. Kč)	1999 (tis. Kč)
Zisk před zdaněním	18 427	25 634
Daňově neuznané náklady	5 482	3 572
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 4 420	- 2 440
Rozdíl mezi daňovými a účetními odpisy	- 1 575	- 1 251
10 % nově pořízeného hmotného majetku	- 292	- 129
Ostatní	- 475	- 328
Dary	0	- 170
Daňový základ	17 147	24 888
Daň z příjmu právnických osob ve výši 31 % (1999: 35 %)	5 315	8 711
Srážková daň ze starých dluhopisů	455	0
Doplatek daně z příjmu za rok 1999	115	0
Celkový daňový náklad	5 885	8 711

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Společnost v roce 2000 nakoupila cenné papíry v úhrnné výši 67 350 tis. Kč od Živnostenské banky, a.s., což reprezentuje 15,94 % z objemu všech nákupů.

Společnost dále v roce 2000 prodala cenné papíry v úhrnné výši 47 283 tis. Kč Živnostenské bance, a.s., což reprezentuje 11,85 % z objemu všech prodejů.

Živnostenská banka, a.s., rovněž působí jako broker při zprostředkování transakcí mezi Společností a jinými protistranami.

Společnost zaplatila 2 000 tis. Kč v roce 2000 a 1999 za pronájem loga skupiny Živnostenské banky, a.s.

Odměna Živnostenské bance, a.s., jako depozitáři zaplacená Společností v roce 2000 činila 79 tis. Kč (1999: 89 tis. Kč).

ŽB - Asset Management, a.s., v průběhu roku 2000 poskytl Společnosti poradenství v oblasti investic do cenných papírů a jiných investičních instrumentů a další konzultační služby v úhrnné výši 14 764 tis. Kč.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za obhospodářování fondů, který Společnost od fondů v roce 2000 obdržela, činil 98 961 tis. Kč (1999: 87 676 tis. Kč).

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly závažný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků, za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 41 až 52 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnici Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., k 31. prosinci 2000, výsledek jejího hospodaření a její peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. je zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, číslo vložky 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.



Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	243 128	783 468	127 342
Úpravy o nepeněžní operace			
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	9 967	0	0
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	368	2 911	- 1 334
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	253 463	786 379	119 819
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	- 20 244	55 391	14 791
Změna stavu krátkodobých závazků	325	- 69 022	12 923
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	162 605	- 809 056	- 1 415 037
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	396 149	- 36 308	- 1 267 505
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 225 927	5 211	- 69 926
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	170 222	- 31 097	- 1 337 430
Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	20 233	0	0
Změna stavu vlastního jmění			
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálového fondu	- 81 276	1 585	0
Přímé platby z fondů	- 154 200	0	0
Vyplacené podíly, tantiémy	0	- 95 559	- 83 673
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	- 215 243	- 93 974	- 94 890
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 45 021	- 125 071	- 47 929
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	100 050	225 121	273 050
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	55 029	100 050	225 121

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	2 923 445	3 059 815	2 535 797
Stálá aktiva	0	0	865 802
Finanční investice	0	0	865 802
Ostatní investiční cenné papíry	0	0	865 802
Oběžná aktiva	2 923 415	3 059 718	1 669 948
Dlouhodobé pohledávky	4 272	0	0
Jiné pohledávky	4 272	0	0
Krátkodobé pohledávky	92 723	11 433	37 723
Pohledávky z obchodního styku	152	152	0
Stát - daňové pohledávky	61 046	0	26 001
Jiné pohledávky	31 525	11 281	11 722
Finanční majetek	2 826 420	3 048 285	1 632 225
Účty v bankách	55 029	100 050	225 121
Krátkodobé finanční majetek	2 771 391	2 948 235	1 407 104
Ostatní aktiva	30	97	47
Časové rozlišení	30	97	47
Příjmy příštích období	30	97	47
PASIVA CELKEM	2 923 445	3 059 815	2 535 797
Vlastní jmění	2 864 024	2 897 472	2 490 359
Základní jmění	1 947 525	1 952 470	1 950 885
Základní jmění	1 962 102	1 962 102	1 962 102
Vlastní akcie	-14 577	-9 632	-11 217
Kapitálové fondy	115 961	192 293	362 020
Ostatní kapitálové fondy	94 192	94 193	94 193
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	21 769	98 100	231 827
Fondy ze zisku	73 094	36 399	32 027
Zákonný rezervní fond	73 094	36 399	32 027
Hospodářský výsledek minulých let	525 415	81 322	62 280
Nerozdělený zisk minulých let	525 415	81 322	62 280
Hospodářský výsledek běžného účetního období	202 029	634 988	119 147
Cizí zdroje	35 802	139 092	25 148
Krátkodobé závazky	35 802	139 092	25 148
Závazky z obchodního styku	445	86	364
Závazky ke společníkům a sdružení	31 515	11 281	11 722
Stát - daňové závazky a dotace	0	127 691	0
Stát - odložený daňový závazek	3 842	0	0
Jiné závazky	0	34	13 062
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	23 619	23 251	20 290
Časové rozlišení	0	9	0
Výdaje příštích období	0	9	0
Dohadné účty pasivní	23 619	23 242	20 290

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výrobní spotřeba	65 336	61 683	56 663
Služby	65 336	61 683	56 663
Přidaná hodnota	-65 336	-61 683	-56 663
Osobní náklady	950	672	0
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	950	672	0
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	23 895	14 945
Ostatní provozní výnosy	0	658	0
Ostatní provozní náklady	9 967	0	0
Provozní hospodářský výsledek	-76 253	-85 592	-71 608
Tržby z prodeje cenných papírů	27 269 506	16 110 100	23 631 772
Prodané cenné papíry a vklady	27 152 313	15 410 658	23 618 964
Výnosy z finančních investic	0	0	43 798
Výnosy z ostatních finančních investic	0	0	43 798
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	217 641	227 614	122 900
Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	4 545	0
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	578	2 022
Výnosové úroky	3 043	3 664	30 859
Nákladové úroky	53	23	2
Ostatní finanční výnosy	7 229	13 101	7 136
Ostatní finanční náklady	25 672	78 704	16 527
Hospodářský výsledek z finančních operací	319 381	869 061	198 950
Daň z příjmů za běžnou činnost	41 099	148 481	8 195
- splatná	41 099	148 481	8 195
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	202 029	634 988	119 147
Hospodářský výsledek za účetní období	202 029	634 988	119 147
Hospodářský výsledek před zdaněním	243 128	783 469	127 342

Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - 1. investiční fond, a.s., (dále jen "Fond"), byl založen jako investiční fond za účelem kolektivního investování podle zakladatelské smlouvy ze dne 17. prosince 1991 Živnostenskou bankou, a.s., a byl zapsán do obchodního rejstříku 31. prosince 1991. Statut Fondu byl schválen Rozhodnutím KCP ze dne 17. září 1998.

Akcie jsou vydány v dematerializované podobě v jmenovité hodnotě 500 Kč. Základní jmění je tvořeno 3 924 205 kusy akcií, jeho celková výše činí 1 962 102 tis. Kč.

Akcie Fondu jsou veřejně obchodovatelné a jsou obchodované na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha (dále jen "BCPP"). Akcionáři Fondu schválili projekt přeměny Fondu z investičního na otevřený podílový fond na valné hromadě dne 30. června 2000. Podle tohoto rozhodnutí se měl fond otevřít k 1. březnu 2001. Z důvodu žaloby podané minoritním akcionářem dne 12. ledna 2001 napadající rozhodnutí o otevření Fondu je realizace procesu otevření zkomplikována. Představenstva společností Živnobanka - 1. investiční fond, a.s. a ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., situaci řeší s cílem umožnit stávajícím akcionářům prodej akcií fondu způsobem, který je z jejich pohledu ekonomicky rovnocenný variantě otevření. O tomto řešení budou akcionáři náležitě informováni.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Prof. Ing. Václav Skurovec, CSc.	předseda	od října 1997
RNDr. Jaroslav Zamastil, MBA	člen	od října 1997
Ing. Rostislav Čeřovský	člen	od října 1997
JUDr. Richard Wagner	člen	od června 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Dr. Alexandr Mareš	předseda	od října 1997
Ing. Lada Čaňová	člen	od října 1997
Ing. Helena Čertoková	člen	od dubna 1999

Ing. Jiří Marek, CSc., odstoupil z dozorčí rady v únoru 1999.

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Pavel Holečka.

Sídlo Fondu:

Živnobanka - 1. investiční fond, a.s.
Na Příkopě 15
Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

Struktura vlastníků Fondu:

Živnostenská banka, a.s., vlastnila k 31. prosinci 2000 14,4 % podíl na základním jmění Fondu. Žádný jiný akcionář neměl k tomuto datu větší podíl než 10 %.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nereali- zované kurzové rozdíly jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou součástí oceňovacích rozdílů z přecenění majetku ve vlastním jmění a v okamžiku uspořádání se stávají součástí zisku nebo ztráty z obchodování. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem, jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v jmenovité hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odpisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /k/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /h/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla podstatný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

(a) Cenné papíry peněžního trhu

Přehled cenných papírů peněžního trhu v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 17 a 18 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Počet dluhopisů	Cena pořízení celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní hodnota celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
MF 223	21003223	390	384 570	386 168
MF 249	22101249	312	310 823	311 099
MF 240	21205240	45	43 485	44 160
Pokladniční poukázky celkem		747	738 878	741 427

Cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled cenných papírů peněžního trhu pořízených na základě smluv o zpětném prodeji k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 17 a 18 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji.

(b) Dluhopisy a jiné dlužné cenné papíry

Přehled dluhopisů a jiných dlužných cenných papírů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 17 a 18 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu (%)	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
St. dluhopisy 10,55/02	CZ0001000475	10 000	9 000	112,18	100 962	109 297
St. dluhopisy VAR3/02	CZ0001000533	1 000	117 300	99,71	116 960	118 813
ČEZ 11,3/05	CZ0003500423	10 000	14 500	103,55	150 148	159 432
Vítkovice 13,5/00	CZ0003500431	10 000	1 985	43,90	8 714	10 114
Zetor 10,875/00	CZ0003500548	10 000	6 035	104,70	63 183	63 530
MERO ČR 10,3/11	CZ0003500605	100 000	100	119,80	11 980	12 710
ČEZ 11,0625/08	CZ0003500662	10 000	9 000	116,07	104 463	109 524
SPT Telecom 11,3/04	CZ0003500787	10 000	6 500	112,38	73 047	79 658
ČSOB 11,00/00	CZ0003700262	10 000	8 900	102,65	91 354	96 684
IPB (2) VAR/01	CZ0003700387	10 000	17 920	100,84	180 696	182 015
KB (10) VAR/02	CZ0003700429	10 000	14 600	100,07	146 102	149 949
ČS 10,75/02	CZ0003700437	10 000	5 761	110,91	63 895	69 108
KB (11) VAR/02	CZ0003700452	10 000	11 700	100,12	117 140	119 092
ČSOB VAR/02	CZ0003700460	10 000	19 200	100,94	193 795	193 250
JM Plynárenská VAR/03	CZ0003500944	10 000	1 000	100,43	10 043	10 012
Unipetrol 9,00/04	CZ0003501132	100 000	400	99,33	39 732	40 632
KB 8,00/04	CZ0003700528	10 000	100	98,54	985	1 010
HZL 1 ČMHB 11,00/01	CZ0002000011	10 000	5 128	109,18	55 985	57 787
HZL 4 ČMHB 8,9/04	CZ0002000094	10 000	3 288	107,14	35 228	37 845
HZL 5 ČMHB 8,2/04	CZ0002000136	10 000	17 549	105,25	184 703	192 138
Tuzemské dluhopisy celkem					1 749 116	1 812 599

Zahraniční dluhopisy

Přehled zahraničních dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 17 a 18 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné zahraniční dluhopisy.

(c) Majetkové cenné papíry

Přehled majetkových cenných papírů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 17 a 18 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota akcie Kč	Počet akcií	Tžní cena akcie Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
Přerovské strojírný	CS0005003250	1 000	24 918	0	0
Tesla Sezam	CS0005009851	1 000	14 674	370	5 429
Vodní stavby	CS0005020957	600	143 589	136	19 528
Česká zbrojovka	CS0005029156	1 000	134 626	374	50 350
Tabák	CS0008418869	1 000	11 657	7 241	84 403
Chlumčanské keramické závody	CS0008443958	1 000	47 682	1 560	74 398
Kablo Kladno	CZ0005082255	1 000	16 900	412	6 958
IPS Praha	CZ0005110155	100	600 792	150	89 945
ČEZ	CZ0005112300	100	514 910	89	45 636
Komerční banka	CZ0008019106	500	13 269	613	8 127
Unipetrol	CZ0009091500	100	184 560	51	9 435

Celkem 394 209

Vlastní akcie:

1. IF Živnobanka CZ0008007903 500 15 500 621,00 9 626

K 31. prosinci 2000 a 1999 nebyly v portfoliu Fondu žádné zahraniční akcie.

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Základní jmění tis. Kč	Vlastní akcie tis. Kč	Kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Zákonný rezervní fond tis. Kč	Nerozdělený zisk minulých let tis. Kč	Čistý zisk tis. Kč	Vlastní jmění celkem tis. Kč
K 1. lednu 1999	1 962 102	- 11 217	94 193	231 827	32 027	62 280	119 147	2 490 359
Příděly fondům	0	0	0	0	5 957	0	- 5 957	0
Dividendy	0	0	0	0	0	0	- 98 105	- 98 105
Rozdělení zisku roku 1998	0	0	0	0	0	15 085	- 15 085	0
Prodej akcií	0	11 217	0	0	- 11 217	11 217	0	11 217
Odkup akcií	0	- 9 632	0	0	9 632	- 9 632	0	- 9 632
Převod promlčených dividend do zisku	0	0	0	0	0	2 373	0	2 373
Změna oceňovacích rozdílů								
- z přecenění akcií	0	0	0	- 146 567	0	0	0	- 146 567
- z přecenění dluhopisů	0	0	0	12 840	0	0	0	12 840
Zisk za rok 1999	0	0	0	0	0	0	634 988	634 988
Zůstatek k 31. prosinci 1999	1 962 102	- 9 632	94 193	98 100	36 399	81 322	634 988	2 897 472
Příděly fondům	0	0	0	0	31 749	0	- 31 749	0
Dividendy	0	0	0	0	0	0	- 156 029	- 156 029
Rozdělení zisku roku 1999	0	0	0	0	0	447 209	- 447 209	0
Odkup akcií	0	- 4 945	0	0	4 945	- 4 945	0	- 4 945
Převod promlčených dividend do zisku	0	0	0	0	0	1 829	0	1 829
Změna oceňovacích rozdílů								
- z přecenění akcií	0	0	0	- 47 578	0	0	0	- 47 578
- z přecenění dluhopisů	0	0	0	- 52 397	0	0	0	- 52 397
- srážková daň ze "starých" dluhopisů	0	0	0	27 486	0	0	0	27 486
- z přecenění ostatních aktiv	0	0	0	- 3 842	0	0	0	- 3 842
Zisk za rok 2000	0	0	0	0	0	0	202 029	202 029
Zůstatek k 31. prosinci 2000	1 962 102	- 14 577	94 193	21 769	73 093	525 415	202 029	2 864 024

(b) Vlastní jmění fondu

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Cenné papíry peněžního trhu	443 863	741 427
Jiné dluhopisy	2 181 716	1 812 599
Akcie	145 811	394 209
Krátkodobý finanční majetek	2 771 390	2 948 235
Běžné účty	2 394	15 681
Termínované vklady	52 635	84 369
Krátkodobý finanční majetek a hotovost	2 826 419	3 048 285
Pohledávky	96 995	11 433
Časové rozlišení	30	97
Aktiva Fondu celkem	2 923 445	3 059 815
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 59 421	- 162 343
Vlastní jmění Fondu	2 864 024	2 897 472
Počet emitovaných akcií snížený o vlastní akcie držené Fondem	3 900 735	3 908 705
Vlastní jmění na 1 akcii (Kč)	734,23	741,29

Tržní cena akcií je stanovena na základě obchodování na veřejném trhu.

Tržní cena akcií Fondu na BCPP činila 667,00 Kč k 31. prosinci 2000 (621,00 Kč k 31. prosinci 1999).

(c) Rozdělení zisku

Čistý zisk po zdanění v hodnotě 634 988 tis. Kč za rok 1999 byl rozdělen a schválen valnou hromadou dne 30. června 2000 takto:

	tis. Kč
Příděl do zákonného rezervního fondu	31 749
Výplata dividend	125 575
Čistý zisk převedený do nerozděleného zisku	477 664
Čistý zisk po zdanění	634 988

K datu podpisu účetní závěrky nebylo rozdělení zisku za rok 2000 navrženo.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	49 520	97 098
Tuzemské dluhopisy	- 29 276	1 002
Zahraniční dluhopisy	- 4 431	0
Naběhlá daň u "starých" dluhopisů	9 798	0
Odložený daňový závazek z kladných oceňovacích rozdílů	- 3 842	0
Celkem	21 769	98 100

5. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (5 a)	145 811	394 209
Dlužné cenné papíry (5 b)	2 625 580	2 554 026
Krátkodobý finanční majetek celkem	2 771 391	2 948 235
Bankovní účty (5 c)	55 029	100 050
	2 826 420	3 048 285

(a) Majetkové cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	145 811	394 209
Zahraniční akcie	0	0
Ostatní aktiva celkem	145 811	394 209

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	443 864	741 427
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	1 803 030	1 812 599
Dluhopisy zahraniční krátkodobé	378 686	0
	2 625 580	2 554 026

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	2 394	15 681
Termínové účty	52 635	84 369
	55 029	100 050

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	152	152
Pohledávky za státem	61 046	0
Odložená daňová pohledávka	0	0
Nerealizovaný zisk z měnových derivativů	0	0
Pohledávky - účty na výplatu nevzvednutých dividend	31 525	11 281
Krátkodobé pohledávky celkem	92 723	11 433
Ostatní pasiva		
Příjmy příštích období	30	97
Dohadné účty aktivní	0	0
Ostatní aktiva celkem	30	97

K 31. prosinci 2000 a 1999 Fond neměl žádné pohledávky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry.

7. CÍZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	445	86
Závazek vůči státu	0	127 691
Odložený daňový závazek	3 842	0
Závazky ke společníkům	31 515	11 282
Ostatní závazky	0	34
Cizí zdroje celkem	35 802	139 093
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovatelů	22 759	22 419
Odměna depozitáři	418	424
Auditorské služby	399	399
Ostatní dohadné položky	43	0
Výdaje příštích období	0	9
Ostatní pasiva celkem	23 619	23 251
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	59 422	162 344

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	27 269 506	16 110 100
Náklady na prodané cenné papíry	27 152 313	15 410 658
Realizovaný zisk z obchodování s cennými papíry	117 193	699 442

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	12 814	35 259
Výnosové úroky z tuzemských dluhopisů brutto	160 929	161 928
Výnosové úroky ze zahraničních dluhopisů brutto	35 179	0
Přijaté dividendy	8 719	30 427
	217 641	227 614

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	85	147
Výnosové úroky z termínovaných účtů	2 923	3 440
	35	77
	3 043	3 664

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové zisky	6 557	11 810
Ostatní finanční výnosy	672	1 291
	7 229	13 101

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové ztráty	8 233	7 673
Ostatní finanční náklady	17 439	71 031
	25 672	78 704

13. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Služby		
Odměna obhospodařovateli	57 381	54 456
Odměna depozitáři	5 021	4 772
Auditorské služby	399	399
Ostatní služby	2 535	2 056
	65 336	61 683

Ostatní provozní náklady

Odpis 70 % pohledávky z dluhopisu Vítkovice	9 967	0
---	-------	---

Odměna za obhospodařování Fondu hrazená Společností činila v souladu s platným zněním statutu 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění. Odměna Depozitáři činila 0,175 % z průměrné jmenovité hodnoty vlastního jmění.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Zisk před zdaněním	243 129	783 469
Daňově neuznané náklady	1 063	1 910
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 153 432	- 158 785
Čistá zdanitelná ztráta/zisk	90 760	626 594
Zápočet ztráty z cenných papírů z předchozích let	0	- 32 671
Upravený daňový základ	90 760	593 923
Daň z příjmu ve výši 15 % (1999: 25 %)	13 614	148 481
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	27 486	0
Celkový daňový náklad	41 100	148 481

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond neměl k 31. prosinci 2000 a 1999 uzavřeny žádné smlouvy o finančních derivátech.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s. V roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy v objemu 14 174 813 tis. Kč, což reprezentuje 61,97 % všech nákupů, a prodeje v objemu 17 114 825 tis. Kč, což reprezentuje 62,76 % všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za obhospodařování Fondu placený Fondem Společnosti a odměna Depozitáři jsou uvedeny v poznámce 13.

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI ŽIVNOBANKA - 1. INVESTIČNÍ FOND, A.S.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy společnosti Živnobanka - 1. investiční fond, a.s., k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 54 až 66 a 17 až 18 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnici Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru příložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění společnosti Živnobanka - 1. investiční fond, a.s., k 31. prosinci 2000, výsledek jejího hospodaření a její peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 15 až 16 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kríž
auditor, osvědčení č. 1140



Živnobanka - podílový fond

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	- 33 162	156 078	53 079
Úpravy o nepeněžní operace			
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	- 3 534	1 209	1 703
Zisk/ztráta z prodeje hmotného majetku	0	0	-297
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	- 36 696	157 287	54 485
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	- 5 668	- 6 110	- 3 962
Změna stavu krátkodobých závazků	- 1 915	2 001	- 2 655
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	93 624	- 195 750	- 611 540
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	49 345	- 42 572	- 563 672
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 58 713	1 679	- 7 550
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 9 368	- 40 893	- 571 222
Peněžní toky z investiční činnosti			
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	0	0	617 422
Peněžní toky z finanční činnosti			
Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	3 881	0	0
Změna stavu vlastního jmění			
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálového fondu	52 612	0	0
Přímé platby z rezerv	- 56 340	0	0
Vyplacené podíly, tantiémy	0	- 36 254	- 34 465
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	153	- 36 254	- 34 465
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 9 215	- 77 147	11 735
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	18 145	95 292	83 557
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	8 930	18 145	95 292

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	1 193 066	1 272 381	1 060 074
Stálá aktiva	0	0	318 161
Finanční investice	0	0	318 161
Ostatní investiční cenné papíry	0	0	318 161
Oběžná aktiva	1 193 009	1 272 361	741 893
Krátkodobé pohledávky	33 538	10 049	7 248
Pohledávky z obchodního styku	152	152	0
Stát - daňové pohledávky	17 820	0	3 309
Jiné pohledávky	15 566	9 897	3 939
Finanční majetek	1 159 471	1 262 312	734 645
Účty v bankách	8 930	18 145	95 293
Krátkodobý finanční majetek	1 150 541	1 244 167	639 352
Ostatní aktiva	57	20	20
Časové rozlišení	7	5	20
Příjmy příštích období	7	5	20
Dohadné účty aktivní	50	15	0
PASIVA CELKEM	1 193 066	1 272 381	1 060 074
Vlastní jmění	1 177 292	1 224 253	1 047 262
Kapitálové fondy	1 138 577	1 085 965	995 060
Ostatní kapitálové fondy	1 190 902	1 190 902	1 190 902
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-52 325	-104 937	-195 842
Hospodářský výsledek minulých let	81 948	14 663	6 664
Nerozdělený zisk minulých let	81 948	14 663	6 664
Hospodářský výsledek běžného účetního období	-43 233	123 625	45 538
Cizí zdroje	9 216	38 072	3 966
Krátkodobé závazky	9 216	38 072	0
Závazky z obchodního styku	5	241	0
Závazky ke společníkům a sdružení	9 211	5 330	3 939
Stát - daňové závazky a dotace	0	30 822	0
Jiné závazky	0	1 679	27
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	6 558	10 056	8 846
Časové rozlišení	0	44	0
Výdaje příštích období	0	44	0
Dohadné účty pasivní	6 558	10 012	8 846

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výrobní spotřeba	28 630	26 372	23 930
Služby	28 630	26 372	23 930
Přidaná hodnota	-28 630	-26 372	-23 930
Daně a poplatky	0	1	0
Provozní hospodářský výsledek	-28 630	-26 373	-23 930
Tržby z prodeje cenných papírů	19 333 759	6 910 903	9 918 454
Prodané cenné papíry a vklady	19 395 788	6 792 960	9 917 075
Výnosy z finančních investic	0	0	11 231
Výnosy z ostatních finančních investic	0	0	11 231
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	67 564	78 831	55 740
Výnosové úroky	1 489	1 819	11 803
Nákladové úroky	194	27	0
Ostatní finanční výnosy	16 579	7 649	4 405
Ostatní finanční náklady	27 941	23 765	7 549
Hospodářský výsledek z finančních operací	-4 532	182 450	77 009
Daň z příjmů za běžnou činnost	10 071	32 452	7 541
- splatná	10 071	32 452	7 541
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-43 233	123 625	45 538
Hospodářský výsledek za účetní období	-43 233	123 625	45 538
Hospodářský výsledek před zdaněním	-33 162	156 077	53 079

Živnobanka - podílový fond

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., uzavřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako uzavřený podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), pro druhou vlnu kupónové privatizace. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 28. září 1993 Ministerstvem financí. Ministerstvo financí schválilo dne 7. června 1995 vydávání podílových listů Fondu.

První emise podílových listů a jejich prodej investorům se uskutečnila 29. května 1995. Podílové listy Fondu jsou obchodovány na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha (dále jen "BCPP").

Představenstvo Společnosti rozhodlo o otevření Fondu na svém zasedání v říjnu 1999. Otevření plánované k 1. březnu 2000 bylo pozastaveno Komisí pro cenné papíry. Společnost v současné době projednává s Komisí pro cenné papíry podmínky otevření fondu a očekává dokončení otevření Fondu do konce roku 2001.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jirí Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Július Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Richard Doležal.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nerealizované kurzové rozdíly jsou účtovány prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku do vlastního jmění.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou zachyceny ve vlastním jmění od okamžiku uzavření obchodu. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem, jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v jmenovité hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /k/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB - Trust v souladu se statutem Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 a s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /h/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla žádný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

(a) Cenné papíry peněžního trhu

Přehled cenných papírů peněžního trhu v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.
Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu Kč	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
SPP 52T 5 mld 12/03	21003223	1 000 000	220	990 174	205 019	217 838
SPP 39T 7 mld 14/05	21102229	1 000 000	200	994 154	190 555	198 831
SPP 13T 10 mld 17/12	21703256	1 000 000	100	989 198	98 711	98 920
SPP 274D 4.6 mld 23/12	22209257	1 000 000	32	962 610	30 766	30 804
Pokladniční poukázky celkem					525 051	546 392

Cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled cenných papírů peněžního trhu pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji.

(b) Dluhopisy

Tuzemské dluhopisy

Přehled tuzemských dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu (%)	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
St. dluhopis 10,95/01	CZ0001000459	10 000	2 000	110,58	22 116	22 931
HZL5 ČMHB 8,2/04	CZ0002000136	10 000	2 000	105,25	21 050	21 897
ČEZ 11,3/05	CZ0003500423	10 000	2 200	103,55	22 781	24 190
Vítkovice 13,50/00	CZ0003500431	10 000	350	43,90	1 537	1 783
ČSOB 11,00/00	CZ0003700262	10 000	4 500	102,65	46 190	48 885
IPB VAR/01	CZ0003700387	10 000	2 000	100,84	20 167	20 314
KB VAR/02	CZ0003700429	10 000	2 500	100,07	25 018	25 676
ČS 10,75/02	CZ0003700437	10 000	2 016	110,91	22 359	24 184
KB VAR2/02	CZ0003700452	10 000	8 500	100,12	85 102	86 520
ČSOB VAR/02	CZ0003700460	10 000	6 000	100,94	60 561	60 391
Tuzemské dluhopisy celkem					326 881	336 771

Tuzemské dluhopisy pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled tuzemských dluhopisů pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

Zahraniční dluhopisy

Přehled zahraničních dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné zahraniční dluhopisy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu Kč	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Komerční finance, 7.125/01	XS0065964362	10 000	58	98,81	20 619	21 553
Commerzbank Capital Markets	XS0073161191	25 000	800	100,55	20 110	21 977
Zahraniční dluhopisy celkem					40 729	43 530

(c) Majetkové cenné papíry**Tuzemské akcie**

Přehled tuzemských akcií v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota	Počet akcií	Tržní cena akcie Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
Přerovské strojířny	CS0005003250	1 000	63 177	0,00	0
Tesla Sezam	CS0005009851	1 000	6 450	370,00	2 387
Vodní stavby	CS0005020957	600	60 557	136,00	8 236
Česká zbrojovka	CS0005029156	1 000	46 872	374,00	17 530
DEZA	CS0008414058	1 000	7 300	349,00	2 548
Chlumčanské keramické závody	CS0008443958	1 000	2 747	1 560,30	4 286
Kovohutě Břidličná	CZ0005076158	1 000	3 912	80,10	313
Kablo Kladno	CZ0005082255	1 000	73 223	411,70	30 146
Aliachem	CZ0005091959	1 000	39 870	73,86	2 945
IPS Praha	CZ0005110155	100	145 000	149,71	21 708
ČEZ	CZ0005112300	100	263 660	88,63	23 368
Komerční banka	CZ0008019106	500	17 000	612,50	10 413
Česká spořitelna	CZ0008023801	100	25 000	165,90	4 148
České radiokomunikace	CZ0009054607	100	32 011	1 316,00	42 126
Unipetrol	CZ0009091500	100	162 474	51,12	8 306
SPT Telecom	CZ0009093209	100	76 180	576,50	43 918
Tuzemské akcie celkem					222 376

Zahraniční akcie

Přehled zahraničních akcií v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

Ostatní zahraniční cenné papíry

Přehled ostatních zahraničních cenných papírů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 21 až 23 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Počet	Tržní cena za kus cizí měna	Tržní cena za kus Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
Deutsche Telekom	DE0005557003	3 000	70,70	2 554,39	7 663
Bayer AG	DE0005752000	1 200	47,00	1 698,11	2 038
Mannesmann	DE0006560303	300	238,50	8 617,01	2 585
Vodafone Airtouch	GB0007192106	12 000	3,05	177,23	2 127
Shell TRNPT	GB0008034141	17 700	5,16	299,95	5 309
Lloyds TSB Group	GB0008706128	8 000	7,69	446,80	3 574
Konin Philips	NL0000009504	1 200	135,00	4 877,55	5 853
ING Groep NV	NL0000303568	1 600	59,94	2 165,63	3 465
ASM Lithography	NL0000334357	1 200	110,30	3 985,14	4 782
AT & T Corp.	US0019571092	1 500	50,75	1 825,93	2 739
LM ERICS TEL	US2948214000	2 100	65,69	2 363,37	4 963
Hewlett-Packard	US4282361033	1 100	113,94	4 099,36	4 509
Intel Corp.	US4581401001	1 500	82,31	2 961,52	4 442
International Bus Machine	US4592001014	600	108,00	3 885,73	2 331
Eli Lilly	US5324571083	1 700	66,50	2 392,60	4 067
Lucent Technologies	US5494631071	700	74,81	2 691,68	1 884
MCI Worldcom	US55268B1061	2 100	79,59	2 863,70	6 014
Magyar Tavko	US5597761098	2 000	36,00	1 295,24	2 590
Magyar Olaj-Es	US6084642023	5 000	21,00	755,56	3 778
Charles Schwab	US8085131055	1 500	38,38	1 380,69	2 071
Sun Microsystems	US8668101046	1 600	77,44	2 786,12	4 458
Telekom Polska	US8794302071	25 000	6,38	229,37	5 734
Wal-mart Stores Inc.	US9311421039	1 200	69,12	2 487,05	2 984
OTP Bank GDR	USX607461166	2 450	58,25	2 095,78	5 135
Zahraniční akcie celkem					95 097

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU

(a) Změny vlastního jmění

	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minulých let	Čistý hospodářský výsledek	Vlastní jmění celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 1999	1 190 902	- 195 842	6 664	45 538	1 047 262
Rozdělení zisku roku 1998	0	0	8 000	- 8 000	0
Podíly ze zisku	0	0	0	- 37 538	- 37 538
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění akcií	0	97 639	0	0	97 639
- z přecenění dluhopisů	0	- 5 112	0	0	- 5 112
- z přecenění měnových forwardů	0	- 1 622	0	0	- 1 622
Zisk roku 1999	0	0	0	123 625	123 625
Zůstatek k 31. prosinci 1999	1 190 902	- 104 937	14 663	123 625	1 224 253
Rozdělení zisku roku 1999	0	0	66 424	- 66 424	0
Podíly ze zisku	0	0	0	- 57 201	- 57 201
Převod nerozdělených dividend do nerozděleného zisku	0	0	861	0	861
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění akcií	0	45 106	0	0	45 106
- z přecenění dluhopisů	0	- 7 443	0	0	- 7 443
- srážková daň ze "starých" dluhopisů	0	9 824	0	0	9 824
- z přecenění měnových forwardů	0	5 249	0	0	5 249
- z přecenění ostatních aktiv	0	- 124	0	0	- 124
Ztráta roku 2000	0	0	0	- 43 232	- 43 232
Zůstatek k 31. prosinci 2000	1 190 902	- 52 325	81 948	- 43 232	1 177 293

(b) Vlastní jmění na podílový list

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Cenné papíry peněžního trhu	166 795	546 392
Tuzemské dluhopisy	643 938	336 772
Zahraniční dluhopisy	22 903	43 530
Tuzemské akcie	132 364	222 376
Zahraniční akcie	184 541	95 097
Obchodní portfolio celkem	1 150 541	1 244 167
Běžné účty	2 241	5 471
Termínované vklady	6 689	12 674
Krátkodobá finanční aktiva a peníze	1 159 471	1 262 312
Krátkodobé pohledávky (poznámka 6)	33 538	10 049
Ostatní aktiva (poznámka 6)	57	20
Aktiva Fondu celkem	1 193 066	1 272 381
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 15 774	- 48 128
Vlastní jmění Fondu	1 177 292	1 224 253
Počet podílových listů	1 787 520	1 787 520
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	658,62	684,76

Vlastní jmění na 1 podílový list je stanoveno jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů. Tržní cena k 31. prosinci 2000 byla 608 Kč (k 31. prosinci 1999: 605 Kč).

(c) Rozdělení zisku

Čistý zisk po zdanění za rok 1999 ve výši 123 625 tis. Kč byl v roce 2000 rozdělen takto: 57 201 tis. Kč dividendy, 66 424 tis. Kč převedeno do nerozděleného zisku minulých let. Ztrátu za rok 2000 ve výši 43 232 tis. Kč představenstvo navrhuje uhradit z nerozděleného zisku minulých let.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Zahraniční akcie a zálohy na jejich koupi	- 41 757	13 332
Tuzemské akcie	- 15 032	- 114 981
Zahraniční dluhopisy	1 618	66
Tuzemské dluhopisy	- 904	- 1 732
Deriváty	3 628	- 1 622
Ostatní	121	0
Celkem	- 52 325	- 104 937

5. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (5 a)	316 905	317 473
Dlužné cenné papíry (5 b)	833 636	926 694
Krátkodobý finanční majetek celkem	1 150 541	1 244 167
Bankovní účty (5 c)	8 930	18 145
Finanční majetek celkem	1 159 471	1 262 312

(a) Majetkové cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	132 364	222 376
Zahraniční akcie	184 541	95 097
	316 905	317 473

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	166 795	546 392
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	643 938	336 772
Dluhopisy zahraniční krátkodobé	22 903	43 530
	833 636	926 694

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	1 241	5 471
Termínové účty	6 689	12 674
	8 930	18 145

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	152	152
Pohledávky za státem (zaplacené zálohy na daň z příjmů)	17 820	0
Odložená daňová pohledávka	0	0
Nerealizovaný zisk z měnových derivátů	3 628	14
Jiné pohledávky	11 938	9 883
Pohledávky celkem	33 538	10 049
Ostatní pasiva		
Příjmy příštích období	7	5
Dohadné účty aktivní	50	15
Ostatní aktiva celkem	57	20

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	5	241
Závazek vůči státu (daň z příjmu)	0	30 822
Odložený daňový závazek	0	0
Závazky ke společníkům	9 211	5 330
Ostatní závazky	0	1 679
Cizí zdroje celkem	9 216	38 072
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovatelů	5 880	9 409
Odměna depozitáři	196	204
Auditorské služby	399	399
Ostatní dohadné položky	83	0
Výdaje příštích období	0	44
Ostatní pasiva celkem	6 558	10 056
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	15 774	48 128

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	19 333 759	6 910 903
Náklady na prodané cenné papíry	19 395 788	6 792 960
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z obchodování s cennými papíry	- 62 029	117 943

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	17 819	43 116
Výnosové úroky z tuzemských dluhopisů brutto	46 103	26 041
Výnosové úroky ze zahraničních dluhopisů brutto	1 996	1 589
Přijaté dividendy	1 646	8 085
	67 564	78 831

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	62	40
Výnosové úroky z termínovaných účtů	1 346	1 658
Ostatní výnosové úroky	81	121
	1 489	1 819

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové zisky	14 573	6 833
Ostatní finanční výnosy	2 006	816
	16 579	7 649

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové ztráty	22 212	534
Ostatní finanční náklady	5 729	781
	27 941	1 315

13. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna obhospodařovatelů	24 905	22 801
Odměna depozitářů	2 490	2 280
Auditorské služby	404	401
Ostatní služby	830	890
	28 630	26 372

Odměna za obhospodařování Fondu hrazená Společností činila v souladu s platným zněním statutu 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění. Odměna Depozitářů činila 0,2 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	- 33 162	156 076
Daňově neuznané náklady	42	57
Ztráta z prodeje cenných papírů	62 029	0
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 45 055	26 381
Čistá zdanitelná ztráta/zisk	- 16 146	129 752
Dividendy podléhající zdanění v zahraničí	- 1 646	- 90
Upravená daňová ztráta (-)/daňový základ (-)	- 17 792	129 662
Daň z příjmů ve výši 15 % (1999: 25 %)	0	32 415
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	9 824	0
Daň z přijatých zahraničních dividend ve výši 15 % (1999: 25 %)	247	37
Celkový daňový náklad	10 071	32 452

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond má k rozvahovému dni uzavřeny následující smlouvy o finančních derivátech k zajištění rizik:

	31. prosince 2000		31. prosince 1999	
	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč
Měnové forwardy	174 930	3 628	90 520	- 1 621

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv o obchodování. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s., v roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy ve výši 11 044 839 tis. Kč, což reprezentuje 52,1 % z objemu všech nákupů, a prodeje ve výši 11 302 735 tis. Kč, což reprezentuje 58,5 % z objemu všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za obhospodařování Fondu placený Fondem Společnosti a odměna Depozitáři jsou uvedeny v poznámce 13.

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU ŽIVNOBANKA - PODÍLOVÝ FOND
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., UZAVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy fondu Živnobanka - podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., uzavřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia, za rok 2000 uvedených ve výroční zprávě na stranách 68 až 80 a 21 až 23 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Živnobanka - podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., uzavřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 19 až 20 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. je zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, číslo vložky 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.



Živnobanka - korunový balancovaný fond

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	- 5 457	- 5 412	9 123
Úpravy o nepeněžní operace			
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	4 308	255	- 750
Zisk/ztráta z prodeje hmotného majetku	0	0	-2 315
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	- 1 149	- 5 157	6 147
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	- 1 614	- 4 075	- 527
Změna stavu krátkodobých závazků	- 994	1 450	- 1 055
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 166 097	- 30 569	30 632
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 169 854	- 38 351	35 198
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 1 470	- 342	- 167
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 171 324	- 38 693	35 030
Peněžní toky z investiční činnosti			
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	0	0	- 12 826
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	46 472
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	0	0	33 646
Peněžní toky z finanční činnosti			
Změna stavu vlastního jmění			
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění	185 620	68 799	7 424
Vyplacení podílů na vlastním jmění podílníkům	0	- 17 801	- 65 034
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	185 620	50 998	- 57 610
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	14 296	12 305	11 067
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	25 962	13 657	2 590
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	40 258	25 962	13 657

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	340 734	162 992	95 052
Stálá aktiva	0	0	18 663
Finanční investice	0	0	18 663
Ostatní investiční cenné papíry	0	0	18 663
Oběžná aktiva	340 654	162 949	76 386
Krátkodobé pohledávky	5 873	4 560	168
Pohledávky z obchodního styku	108	109	0
Stát - daňové pohledávky	209	510	168
Jiné pohledávky	5 556	3 941	0
Finanční majetek	334 781	158 389	76 218
Účty v bankách	40 258	25 962	13 657
Krátkodobý finanční majetek	294 523	132 427	62 561
Ostatní aktiva	80	43	3
Časové rozlišení	25	26	3
Příjmy příštích období	25	26	3
Dohadné účty aktivní	55	17	0
PASIVA CELKEM	340 734	162 992	95 052
Vlastní jmění	339 034	160 643	94 447
Kapitálové fondy	315 909	130 289	58 658
Ostatní kapitálové fondy	364 068	124 743	73 745
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-48 159	5 546	-15 087
Hospodářský výsledek minulých let	30 354	35 789	27 537
Nerozdělený zisk minulých let	30 354	35 789	27 537
Hospodářský výsledek běžného účetního období	-7 229	-5 435	8 252
Cizí zdroje	742	1 736	286
Krátkodobé závazky	742	1 736	286
Závazky z obchodního styku	114	239	24
Jiné závazky	628	1 497	262
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	958	613	319
Časové rozlišení	0	29	0
Výdaje příštích období	0	29	0
Dohadné účty pasivní	958	584	319

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výrobní spotřeba	7 824	2 969	2 810
Služby	7 824	2 969	2 810
Přidaná hodnota	-7 824	-2 969	-2 810
Daně a poplatky	0	1	0
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	4 000	0	0
Provozní hospodářský výsledek	-11 824	-2 970	-2 810
Tržby z prodeje cenných papírů	1 405 055	545 239	297 035
Prodané cenné papíry a vklady	1 410 318	554 885	296 503
Výnosy z finančních investic	0	0	603
Výnosy z ostatních finančních investic	0	0	603
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	12 423	7 143	9 880
Výnosové úroky	1 811	1 048	710
Nákladové úroky	2	0	0
Ostatní finanční výnosy	14 078	2 961	63
Ostatní finanční náklady	16 681	3 946	272
Hospodářský výsledek z finančních operací	6 366	-2 440	12 023
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 771	25	961
-splatná	1 771	25	961
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-7 229	-5 435	8 252
Hospodářský výsledek za účetní období	-7 229	-5 435	8 252
Hospodářský výsledek před zdaněním	-5 458	-5 410	9 213

Živnobanka - korunový balancovaný fond

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - korunový balancovaný fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako otevřený podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), za účelem kolektivního investování. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 11. října 1995 Ministerstvem financí. Ministerstvo financí České republiky schválilo statut podílového fondu téhož dne.

Emise a prodej podílových listů investorům byly zahájeny dne 20. listopadu 1995. Podílové listy jsou vydávány v materializované podobě v nominální hodnotě 1,- Kč.

Podílové listy jsou prodávány a odkupovány Společností za tržní cenu stanovenou v souladu s vyhláškou MF ČR č. 207/1998 Sb. Poplatek dle statutu Fondu je účtován při prodeji ve výši 1 % a při odkupu ve výši 1,9 %. Počínaje 1. červencem 1999 došlo k přechodu z týdenního na denní stanovování tržní ceny, tzn. od tohoto data je tržní cena stanovována denně a je platná vždy následující pracovní den.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Jůlius Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Richard Doležal.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nerealizované kurzové rozdíly jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou zachyceny ve vlastním jmění od okamžiku uzavření obchodu. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku Fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /k/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB - Trust v souladu se statutem Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 a s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /h/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla žádný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**(a) Dlužné cenné papíry****Tuzemské dluhopisy**

Přehled tuzemských dluhopisů v portfoliu fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 26 a 27 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Státní dluhopis 10,55/02	CZ0001000475	10 000	1 000	112,18	11 218	12 144
ČEZ 11,3/05	CZ0003500423	10 000	1 000	103,55	10 355	10 995
Adam. strojírný VAR/00	CZ0003500555	100 000	40	70,00	2 800	2 810
SPT Telecom 11,3/04	CZ0003500787	10 000	500	112,38	5 619	6 128
Česká spořitelna 10,75/02	CZ0003700437	10 000	1 000	110,91	11 091	11 996
Komerční banka VAR/02	CZ0003700452	10 000	1 000	100,12	10 012	10 179
ČSOB VAR 4/02	CZ0003700460	10 000	800	100,94	8 075	8 052
Státní dluhopis 10,85	CZ0001000582	10 000	1 000	104,34	10 434	10 596
HZL 4 ČMHB 8,90/04	CZ0002000094	10 000	800	107,14	8 571	9 208
Tuzemské dluhopisy celkem					78 175	82 107

Zahraniční dluhopisy

Přehled zahraničních dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 26 a 27 této výroční zprávy.
K 31. prosinci 1999 nebyly v portfoliu Fondu žádné zahraniční dluhopisy.

(b) Majetkové cenné papíry**Tuzemské dluhopisy**

Přehled tuzemských akcií v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 26 a 27 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota akcie Kč	Počet akcií	Tržní cena akcie Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
ČEZ	CZ0005112300	100	25 000	89	2 216
Komerční banka	CZ0008019106	500	1 000	613	613
Česká spořitelna	CZ0008023801	100	5 000	166	830
České radiokomunikace	CZ0009054607	100	3 000	1 316	3 948
SPT Telecom	CZ0009093209	100	9 000	577	5 189
Tuzemské akcie celkem					12 796

Zahraniční akcie

Přehled zahraničních akcií a ostatních zahraničních cenných papírů v portfoliu fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 26 a 27 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Počet	Tržní cena za kus cizí měna	Tržní cena za kus Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
Bayer AG	DE0005752000	400	47,00	1 698	679
Nokia Corp.	FI0009000681	500	180,00	6 503	3 252
Philips NV	NL0000009504	400	135,00	4 878	1 951
ING Groep NV	NL0000303568	400	59,94	2 166	866
ASM Lithography Hld	NL0000334357	400	110,30	3 985	1 594
British Telecom plc.	GB0001408433	2 500	14,82	861	2 152
Vodafone Group	GB0007192106	4 000	3,05	177	709
SHELL Transp. & Trad.	GB0008034141	7 100	5,16	300	2 130
Lloyds TSB Group	GB0008706128	4 400	7,69	447	1 966
AT & T Corp.	US0019571092	1 500	50,75	1 826	2 739
Citigroup Inc. Com.	US1729671016	750	55,56	1 999	1 499
Ericsson LM Tel Co. ADR	US2948214000	900	65,69	2 363	2 127
General Electric Co.	US3696041033	300	154,75	5 568	1 670
Hewlett Packard Co.	US4282361033	600	113,94	4 099	2 460
Intel Corporation	US4581401001	600	82,31	2 962	1 777
Eli Lilly & Co.	US5324571083	600	66,50	2 393	1 436
Lucent Technologies	US5494631071	500	74,81	2 692	1 346
MCI Worldcom	US55268B1061	600	795,94	2 864	1 718
Microsoft Corp.	US5949181045	500	116,75	4 201	2 100
Charles Schwab	US8085131055	700	38,38	1 381	966
Sun Microsystems Inc.	US8668101046	500	77,44	2 786	1 393
Wal-Mart Stores Inc.	US9311421039	400	69,13	2 487	995

Zahraniční akcie celkem

37 525

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minulých let	Čistý hospodářský výsledek	Vlastní jmění celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 1999	73 745	- 15 087	27 537	8 252	94 447
Rozdělení zisku roku 1998	0	0	8 252	- 8 252	0
Prodané podílové listy	68 798	0	0	0	68 798
Odkoupené podílové listy	- 17 800	0	0	0	- 17 800
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění majetkových cenných papírů	0	23 026	0	0	23 026
- z přecenění dluhopisů	0	- 1 781	0	0	- 1 781
- z přecenění měnových derivátů	0	- 683	0	0	- 683
- z přecenění ostatních aktiv	0	71	0	0	71
Ztráta roku 1999	0	0	0	- 5 435	- 5 435
Zůstatek k 31. prosinci 1999	124 743	5 546	35 789	- 5 435	160 643
Rozdělení zisku roku 1999	0	0	- 5 435	5 435	0
Prodané podílové listy	407 628	0	0	0	407 628
Odkoupené podílové listy	- 168 303	0	0	0	- 168 303
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění majetkových cenných papírů	0	- 58 065	0	0	- 58 065
- z přecenění dluhopisů	0	- 2 377	0	0	- 2 377
- srážková daň ze "starých" dluhopisů	0	1 626	0	0	1 626
- z přecenění měnových derivátů	0	5 141	0	0	5 141
- z přecenění ostatních aktiv	0	- 30	0	0	- 31
Ztráta za rok 2000	0	0	0	- 7 229	- 7 228
Zůstatek k 31. prosinci 2000	364 068	- 48 159	30 354	- 7 229	339 034

(b) Vlastní jmění na podílový list

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Tuzemské dluhopisy	70 503	82 108
Zahraniční dluhopisy	26 121	0
Tuzemské akcie	32 903	12 794
Zahraniční akcie	164 996	37 525
Obchodní portfolio celkem	294 523	132 427
Běžné účty	- 333	3 692
Termínované vklady	40 591	22 270
Krátkodobý finanční majetek a hotovost	334 781	158 389
Krátkodobé pohledávky (poznámka 6)	5 873	4 560
Ostatní aktiva (poznámka 6)	80	43
Aktiva Fondu celkem	340 734	162 992
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 1 700	- 2 349
Vlastní jmění Fondu	339 034	160 643
Počet podílových listů	297 592 241	119 877 035
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	1,1393	1,3401

Tržní (prodejní a odkupní) cena podílových listů je stanovena jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů.

(c) Rozdělení zisku / úhrada ztráty

Ztráta ve výši 5 435 tis. Kč za rok 1999 uhrazena z nerozděleného zisku minulých let. Ztrátu ve výši 7 229 tis. Kč za rok 2000 představenstvo Společnosti navrhuje uhradit z nerozděleného zisku minulých let.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Zahraniční akcie a zálohy na jejich koupi	- 48 879	5 833
Tuzemské akcie	- 2 863	490
Zahraniční dluhopisy	- 150	0
Tuzemské dluhopisy	- 1 422	- 165
Naběhlá daň u "starých" dluhopisů	657	0
Měnové deriváty	4 457	- 683
Ostatní	41	71
Celkem	- 48 159	5 546

5. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (5 a)	197 899	50 320
Dlužné cenné papíry (5 b)	96 624	82 107
Krátkodobý finanční majetek celkem	294 523	132 427
Bankovní účty (5 c)	40 258	25 962
Finanční majetek celkem	334 781	158 389

(a) Majetkové cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	32 903	12 794
Zahraniční akcie	164 996	37 526
	197 899	50 320

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	70 503	82 107
Dluhopisy zahraniční krátkodobé	26 121	0
	96 624	82 107

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	- 333	3 692
Termínová depozita	40 591	22 270
	40 258	25 962

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	108	109
Pohledávky z finančně nevypořádaných výměn podílových listů mezi fondy	0	2 503
Pohledávky za státem	209	510
Nerealizovaný zisk z měnových derivátů	4 457	0
Pohledávky z nevypořádaných nákupů zahraničních cenných papírů	1 065	1 438
Jiné pohledávky	4 034	0
Pohledávky celkem brutto	9 873	4 560
Opravná položka k jiným pohledávkám	- 4 000	0
Pohledávky celkem brutto	5 873	4 560
Ostatní aktiva		
Příjmy příštích období	25	26
Dohadné účty aktivní	55	17
Ostatní aktiva celkem	80	43

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	114	239
Ostatní závazky	628	1 497
Cizí zdroje celkem	742	1 736
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovateli	565	268
Odměna depozitáři	64	33
Auditorské služby	283	283
Ostatní	46	0
Výdaje příštích období	0	29
Ostatní pasiva celkem	958	613
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	1 700	2 349

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	1 405 055	545 239
Náklady na prodané cenné papíry	1 410 318	554 885
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z obchodování s cennými papíry	- 5 263	- 9 646

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Naběhlý alikvótní úrokový výnos z tuzemských dluhopisů	9 763	7 043
Naběhlý alikvótní úrokový výnos ze zahraničních dluhopisů brutto	1 692	0
Přijaté dividendy	968	100
	12 423	7 143

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	70	22
Výnosové úroky z termínovaných účtů	1 739	1 026
Ostatní výnosové úroky	2	0
	1 811	1 048

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové zisky	12 192	2 935
Ostatní finanční výnosy	1 886	26
	14 078	2 961

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové ztráty	13 752	2 391
Ostatní finanční náklady	2 929	1 555
	16 681	3 946

13. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna obhospodařovateli	6 699	2 334
Odměna depozitáři	758	292
Auditorské služby	289	285
Ostatní služby	78	58
Daně a poplatky	0	1
	7 824	2 970

Odměna za správu Fondu hrazená Společnosti činila v souladu s platným zněním statutu maximálně 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění. Odměna Depozitáři činila v lednu 2000 0,25 % a od února 2000 0,225 % z průměrné hodnoty vlastního jmění Fondu.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	- 5 457	- 5 435
Daňově neuznatelné náklady	4 000	191
Ztráta z prodeje cenných papírů	5 263	9 645
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 8 921	- 4 486
Čistá daňová ztráta	- 5 115	- 85
Daň z příjmů ve výši 15 % (1999: 25 %)	0	0
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	1 626	0
Daň ze zahraničních dividend ve výši 15 % (1999: 25 %)	145	25
Celkový daňový náklad	1 771	25

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond má k rozvahovému dni uzavřeny následující smlouvy o finančních derivátech k zajištění rizik:

	31. prosince 2000		31. prosince 1999	
	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč
Měnové forwardy	198 794	4 457	- 35 406	- 683

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv o obchodování. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s. V roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy ve výši 714 810 tis. Kč, což reprezentuje 44,3 % z objemu všech nákupů, a prodeje ve výši 706 831 tis Kč, což reprezentuje 50,3 % z objemu všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za správu Fondu placený Fondem Společnosti a odměna Depozitáři jsou uvedeny v poznámce 13.

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly závažný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU ŽIVNOBANKA - KORUNOVÝ BALANCOVANÝ FOND
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy fondu Živnobanka - korunový balancovaný fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia, za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 82 až 93 a 26 až 27 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Živnobanka - korunový balancovaný fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 27 až 25 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140



Živnobanka - Sporokonto

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	72 582	36 310	13 578
Úpravy o nepeněžní operace			
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	- 559	733	612
Zisk/ztráta z prodeje hmotného majetku	0	0	- 505
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	72 023	37 043	13 684
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	- 185	- 1 215	- 495
Změna stavu krátkodobých závazků	- 19 517	25 951	4 185
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 277 877	- 844 707	- 106 612
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 225 556	- 782 928	- 89 238
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 13 823	- 966	- 1 465
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-239 379	-783 894	-90 703
Peněžní toky z investiční činnosti			
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	0	0	- 2 294
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	2 799
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	0	0	505
Peněžní toky z finanční činnosti			
Změna stavu vlastního kapitálového fondu			
Zvýšení základního kapitálového fondu prodejem podílů	164 478	1 035 883	118 903
Vyplacení podílu na vlastním jmění podílníkům	0	- 172 672	- 23 620
Přímé platby z rezerv	0	0	- 180
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	164 478	863 211	95 283
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 74 901	79 317	5 085
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	88 846	9 529	4 444
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	13 945	88 846	9 529

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12.2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	1 304 842	1 100 349	175 188
Oběžná aktiva	1 304 838	1 100 319	175 187
Krátkodobé pohledávky	1 594	50	259
Pohledávky z obchodního styku	68	48	0
Stát - daňové pohledávky	1 358	0	0
Jiné pohledávky	168	2	259
Finanční majetek	1 303 244	1 100 269	174 928
Účty v bankách	13 945	88 847	9 529
Krátkodobý finanční majetek	1 289 299	1 011 422	165 399
Ostatní aktiva	4	30	1
Časové rozlišení	4	30	1
Příjmy příštích období	4	30	1
PASIVA CELKEM	1 304 842	1 100 349	175 188
Vlastní jmění	1 293 611	1 068 582	169 168
Kapitálové fondy	1 185 947	1 021 470	156 943
Ostatní kapitálové fondy	1 185 798	1 019 561	156 350
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	149	1 909	593
Hospodářský výsledek minulých let	47 112	12 225	1 197
Nerozdělený zisk minulých let	47 112	12 225	1 197
Hospodářský výsledek běžného účetního období	60 552	34 887	11 028
Cizí zdroje	10 898	30 848	5 863
Krátkodobé závazky	10 898	30 848	5 863
Závazky z obchodního styku	0	1 326	48
Stát - daňové závazky a dotace	0	433	1 399
Jiné závazky	10 898	29 089	4 416
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	333	919	157
Časové rozlišení	0	10	0
Výdaje příštích období	0	10	0
Dohadné účty pasivní	333	909	157

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12.2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výrobní spotřeba	6 340	5 021	674
Služby	6 340	5 021	674
Přidaná hodnota	-6 340	-5 021	-674
Provozní hospodářský výsledek	-6 340	-5 021	-674
Tržby z prodeje cenných papírů	29 246 629	6 729 047	2 015 773
Prodané cenné papíry a vklady	29 245 218	6 729 907	2 014 729
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	81 446	48 082	11 999
Výnosové úroky	715	1 309	1 459
Nákladové úroky	173	7	30
Ostatní finanční výnosy	16	9	1
Ostatní finanční náklady	4 491	7 201	223
Hospodářský výsledek z finančních operací	78 924	41 332	14 250
Daň z příjmů za běžnou činnost - odhad	12 032	1 424	2 550
- splatná	12 032	1 424	2 550
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	60 552	34 887	11 028
Hospodářský výsledek za účetní období	60 552	34 887	11 028
Hospodářský výsledek před zdaněním	72 584	36 311	13 578

Živnobanka - Sporokonto

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - Sporokonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako otevřený podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě rozhodnutí Ministerstva financí č.j. 101/54 264/I/1997 o povolení vydávání podílových listů za účelem kolektivního investování ze dne 21. července 1997. Tímto rozhodnutím Ministerstvo financí České republiky schválilo statut Fondu. V současné době platný statut Fondu byl Komisí pro cenné papíry schválen dne 20. května 1999.

Emise a prodej podílových listů investorům byly zahájeny dne 15. září 1997. Podílové listy jsou vydávány v materializované podobě v nominální hodnotě 1,- Kč.

Podílové listy jsou prodávány a odkupovány Společností za tržní cenu stanovenou v souladu s vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Poplatek dle statutu Fondu je účtován při vydání ve výši 1 %. Počínaje 1. červnem 1999 došlo k přechodu z týdenního na denní stanovování tržní ceny, tzn. od tohoto data je tržní cena stanovována denně a je platná vždy následující pracovní den.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Július Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Pavel Holečka.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nereali-zované kurzové rozdíly jsou účtovány prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku do vlastního jmění.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou zachyceny ve vlastním jmění od okamžiku uzavření obchodu. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení.

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku Fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /k/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB - Trust v souladu se statutem Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /h/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla žádný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**(a) Dlužné cenné papíry****Obchodní portfolio**

K 31. prosinci 2000 nebyly v pozici Fondu žádné cenné papíry peněžního trhu.

K 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Počet dluhopisů	Cena pořízení (včetně naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní hodnota celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
MF 223	21003223	5	4 860	4 951

Cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled cenných papírů peněžního trhu pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 30 této výroční zprávy.

K 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu tis Kč	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
SPP 13 T 10 bil. 17/12	21703256	1 000 000	195	988 662,93	192 383	192 789

(b) Dluhopisy

Přehled dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 30 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Státní dluhopis 8,7/00	CZ0001000376	10 000	5 021	100,83	50 627	54 340
Státní dluhopis 10,95/01	CZ0001000459	10 000	100	110,58	1 106	1 147
Státní dluhopis VAR3/02	CZ0001000533	1 000	200 000	99,71	199 420	202 579
ČSOB 11,00/00	CZ0003700262	10 000	100	102,65	1 026	1 086
IPB VAR/01	CZ0003700387	10 000	8 000	100,84	80 668	81 257
KB VAR/02	CZ0003700429	10 000	3 500	100,07	35 025	35 947
KB VAR2/02	CZ0003700452	10 000	5 800	100,12	58 070	59 037
ČSOB VAR/02	CZ0003700460	10 000	8 600	100,94	86 804	86 560
Dluhopisy celkem					512 745	521 953

Tuzemské dluhopisy pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled tuzemských dluhopisů pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 30 této výroční zprávy.

K 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Státní dluhopis 9,45/01	CZ0001000434	10 000	20 000	100,44	200 876	217 361
SPT Telecom 11,3/04	CZ0003500787	10 000	2 000	111,21	22 243	24 277
Česká spořitelna 10,75/02	CZ0003700437	10 000	4 223	109,57	46 270	50 091
Termínované prodeje dluhopisů celkem					269 389	291 729

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné tuzemské dluhopisy pořízené na základě smluv o zpětném prodeji.

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Nerozdělený zisk minulých let tis. Kč	Čistý hospodářský výsledek tis. Kč	Vlastní jmění celkem tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 1999	156 350	593	1 197	11 028	169 168
Rozdělení zisku roku 1998	0	0	11 028	- 11 028	0
Prodané podílové listy	1 035 883	0	0	0	1 035 883
Odkoupené podílové listy	- 172 672	0	0	0	- 172 672
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění cenných papírů peněžního trhu	0	- 567	0	0	- 567
- z přecenění dluhopisů	0	1 883	0	0	1 883
Čistý zisk za rok 1999	0	0	0	34 887	34 887
Zůstatek k 31. prosinci 1999	1 019 561	1 909	12 225	34 887	1 068 582
Rozdělení zisku roku 1999	0	0	34 887	- 34 887	0
Prodané podílové listy	775 111	0	0	0	775 111
Odkoupené podílové listy	- 608 874	0	0	0	- 608 874
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění cenných papírů peněžního trhu	0	- 134	0	0	- 134
- z přecenění dluhopisů	0	- 3 608	0	0	- 3 608
- srážková daň ze "starých" dluhopisů	0	1 982	0	0	1 982
Čistý zisk za rok 2000	0	0	0	60 552	60 552
Zůstatek k 31. prosinci 2000	1 185 798	149	47 112	60 552	1 293 611

(b) Vlastní jmění na podílový list

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Cenné papíry peněžního trhu	473 943	197 740
Jiné dluhopisy	815 356	813 682
Krátkodobý finanční majetek	1 289 299	1 011 422
Běžné účty	4 045	5 144
Termínované vklady	9 900	83 703
Krátkodobý finanční majetek a hotovost	1 303 244	1 100 269
Krátkodobé pohledávky (poznámka 6)	1 594	50
Ostatní aktiva (poznámka 6)	4	30
Aktiva Fondu celkem	1 304 842	1 100 349
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 11 231	- 31 767
Vlastní jmění Fondu	1 293 611	1 068 582
Počet podílových listů	1 008 819 413	872 768 383
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	1,2823	1,2244

Tržní (prodejní a odkupní) cena podílových listů je stanovena jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů.

(c) Rozdělení zisku

Čistý zisk po zdanění ve výši 34 887 tis. Kč za rok 1999 byl v roce 2000 převeden do nerozděleného zisku minulých let. Představenstvo navrhuje čistý zisk za rok 2000 ve výši 60 552 tis. Kč převést do nerozděleného zisku minulých let.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku za rok 2000

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	110	244
Tuzemské dluhopisy	- 1 943	1 665
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	1 982	0
Celkem	149	1 909

5. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (5 a)	0	0
Dlužné cenné papíry (5 b)	1 289 299	1 011 422
Krátkodobý finanční majetek celkem	1 289 299	1 011 422
Bankovní účty (5 c)	13 945	88 847
	1 303 244	1 100 269

(a) Majetkové cenné papíry

Fond neměl k 31. prosinci 2000 a 1999 v krátkodobém finančním majetku žádné majetkové cenné papíry.

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	473 943	197 740
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	815 356	813 682
	1 289 299	1 011 422

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	4 045	5 144
Termínová depozita	9 900	83 703
	13 945	88 847

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	68	48
Pohledávky z finančně nevypořádaných výměn podílových listů mezi fondy	167	2
Pohledávky za státem (zálohy na daň z příjmu)	1 358	0
Jiné pohledávky	1	0
Pohledávky celkem	1 594	50
Ostatní aktiva		
Příjmy příštích období	4	30
Dohadné účty aktivní	0	0
Ostatní aktiva celkem	4	30

K 31. prosinci 2000 a 1999 Fond neměl žádné pohledávky z nevypořádaných transakcí s cennými papíry.

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	0	1 326
Závazek vůči státu (daň z příjmu)	0	433
Ostatní závazky	10 898	29 089
Cizí zdroje celkem	10 898	30 848
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovateli	0	668
Odměna depozitáři	126	115
Auditorské služby	179	126
Ostatní dohadné položky	28	0
Výdaje příštích období	0	10
Ostatní pasiva celkem	333	919
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	11 231	31 767

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	29 246 629	6 729 047
Náklady na prodané cenné papíry	29 245 218	6 729 907
Realizovaný zisk (+)/ztráta (-) z obchodování s cennými papíry	1 411	- 860

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	2 151	7 334
Výnosové úroky z tuzemských dluhopisů brutto	76 756	40 748
Výnosové úroky ze zahraničních dluhopisů brutto	2 539	0
	81 446	48 082

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	126	114
Výnosové úroky z termínovaných účtů	589	1 195
	715	1 309

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Ostatní finanční výnosy	16	9

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Ostatní finanční náklady	4 491	7 201

13. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna obhospodařovateli	4 633	4 001
Odměna depozitáři	1 524	892
Auditorské služby	183	127
Ostatní služby	0	1
	6 340	5 021

Odměna za obhospodařování Fondu hrazená Společnosti činila v souladu s platným zněním statutu 0,75 % z průměrné čisté hodnoty aktiv do 30. června 2000 a poté již nebyla uplatněna z rozhodnutí Společnosti. Odměna Depozitáři činila 0,06 % z průměrné čisté hodnoty vlastního jmění.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	72 584	36 311
Daňově neuznané náklady	0	0
Ztráta z prodeje cenných papírů	0	859
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	76 756	- 31 474
Čistá zdanitelná ztráta (-) / zisk (+)	- 4 172	5 696
Zápočet ztráty z cenných papírů z předchozích let	- 859	0
Upravený daňový základ	- 5 031	5 696
Daň z příjmu	0	1 424
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	12 032	0
Celkový daňový náklad	12 032	1 424

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond neměl k 31. prosinci 2000 a 1999 uzavřeny žádné smlouvy o finančních derivátech.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv o obchodování. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s. V roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy ve výši 22 155 914 tis. Kč, což reprezentuje 75 % z objemu všech nákupů, a prodeje ve výši 22 111 901 tis. Kč, což reprezentuje 75 % z objemu všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za obhospodařování Fondu placený Fondem Společnosti a odměna depozitáři jsou uvedeny v poznámce 13.

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU ŽIVNOBANKA - SPOROKONTO
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit přiložené rozvahy fondu Živnobanka - Sporokonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia, za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 95 až 105 a 30 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Živnobanka - Sporokonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 28 až 29 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140



Živnobanka - Interkonto

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999	1998
Peněžní toky z hlavní činnosti			
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	- 1 184	6 430	- 3 470
Úpravy o nepeněžní operace			
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	9	141	321
Zisk/ztráta z prodeje hmotného majetku	0	0	- 808
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	- 1 175	6 571	- 3 956
Změny stavu pracovního kapitálu			
Změna stavu pohledávek	322	- 1 913	84
Změna stavu krátkodobých závazků	- 8 548	9 881	- 691
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 66 427	- 98 756	- 57 962
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 75 828	- 84 217	- 62 525
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	358	- 461	- 505
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 75 470	- 84 678	- 63 030
Peněžní toky z investiční činnosti			
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	41 795	0	0
Výdaje s pořízením stálých aktiv	0	0	- 88 821
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	52 262
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	41 795	0	- 36 559
Peněžní toky z finanční činnosti			
Změna stavu vlastního jmění			
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálového fondu	- 48 383	239 869	26 834
Vyplacení podílu na vlastním jmění podílníkům	0	- 55 101	- 72 071
Přímé platby z fondů	- 4 031	0	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	- 52 414	184 768	- 45 236
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 86 089	100 090	- 144 825
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	115 359	15 269	160 095
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	29 270	115 359	15 269

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
AKTIVA CELKEM	271 023	332 550	114 544
Stálá aktiva	0	41 795	40 331
Finanční investice	0	41 795	40 331
Jiné finanční investice	0	41 795	40 331
Oběžná aktiva	270 930	290 610	74 182
Krátkodobé pohledávky	2 740	2 114	455
Pohledávky z obchodního styku	60	48	0
Stát - daňové pohledávky	505	201	455
Jiné pohledávky	2 175	1 865	0
Finanční majetek	268 190	288 496	73 727
Účty v bankách	29 270	115 359	15 269
Krátkodobé finanční majetek	238 920	173 137	58 458
Ostatní aktiva	93	145	31
Časové rozlišení	31	85	4
Příjmy příštích období	31	85	4
Dohadné účty aktivní	62	60	27
PASIVA CELKEM	271 023	332 550	114 544
Vlastní jmění	268 007	321 990	114 118
Kapitálové fondy	267 889	316 272	118 148
Ostatní kapitálové fondy	258 119	295 425	114 687
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	9 770	20 847	3 461
Hospodářský výsledek minulých let	1 687	0	-514
Nerozdělený zisk minulých let	1 687	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-514
Hospodářský výsledek běžného účetního období	-1 569	5 718	-3 516
Cizí zdroje	2 413	9 914	33
Krátkodobé závazky	2 413	9 914	33
Závazky z obchodního styku	447	0	33
Stát - odložený daňový závazek	1 047	0	0
Jiné závazky	919	9 914	0
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	603	646	393
Časové rozlišení	0	1	0
Výdaje příštích období	0	1	0
Dohadné účty pasivní	603	645	393

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
Výrobní spotřeba	6 340	4 548	736
Služby	6 340	4 548	736
Přidaná hodnota	-6 340	-4 548	-736
Daně a poplatky	0	1	0
Provozní hospodářský výsledek	-6 340	-4 549	-736
Tržby z prodeje cenných papírů	187 589	19 779	112 094
Prodané cenné papíry a vklady	184 647	17 990	109 614
Výnosy z finančních investic	790	3 781	0
Výnosy z ostatních finančních investic	790	3 781	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	9 289	3 093	3 170
Výnosové úroky	3 662	1 920	2 084
Nákladové úroky	0	0	8
Ostatní finanční výnosy	22 470	11 236	28 992
Ostatní finanční náklady	33 997	10 837	39 452
Hospodářský výsledek z finančních operací	5 156	10 982	-2 734
Daň z příjmů za běžnou činnost	385	715	49
- splatná	385	715	49
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-1 569	5 718	-3 519
Mimořádné výnosy	0	0	3
Mimořádný hospodářský výsledek	0	0	3
Hospodářský výsledek za účetní období	-1 569	5 718	-3 516
Hospodářský výsledek před zdaněním	-1 184	6 433	-3 467

Živnobanka - Interkonto

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako otevřený investiční fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), za účelem kolektivního investování zejména do zahraničních cenných papírů a měn. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 21. července 1997 Ministerstvem financí ČR. Statut podílového fondu byl schválen téhož dne. V současné době platný statut Fondu byl schválen Komisí pro cenné papíry 20. května 1999.

Emise a prodej podílových listů investorům byly zahájeny dne 30. října 1997. Podílové listy jsou vydávány v materializované podobě v nominální hodnotě 1,- Kč.

Podílové listy jsou prodávány a odkupovány Společností za tržní cenu stanovenou v souladu s vyhláškou č. 207/1998 Sb. Při prodeji a odkupu podílových listů může být účtován poplatek dle statutu Fondu.

Počínaje dnem 1. června 1999 došlo k přechodu z týdenního na denní stanovování tržní ceny, tzn. od tohoto data je tržní cena stanovována denně a je platná vždy následující pracovní den.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Július Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Richard Doležal.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nereali-zované kurzové rozdíly jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou zachyceny ve vlastním jmění od okamžiku uzavření obchodu. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku Fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /k/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB - Trust v souladu se statutem Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(k) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /h/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla podstatný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno v čistém zisku v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito dluhopisy aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, jsou s cílem věrného zobrazení majetku Fondu vykázány v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**(a) Tuzemské dluhopisy**

Přehled tuzemských dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 32 a 33 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné tuzemské dluhopisy.

Tuzemské dluhopisy pořízené na základě smluv o zpětném prodeji

Přehled tuzemských dluhopisů pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 32 a 33 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné tuzemské dluhopisy pořízené na základě smluv o zpětném prodeji.

(b) Zahraniční dluhopisy

Přehled zahraničních dluhopisů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 32 a 33 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
BTPS 5 KR	IT0001224309	2 582	200	96,79	18 061	18 216
Germ.Govt. 05 Eur	DE0001134971	0,01	50 000 000	108,95	19 681	20 472
German Princip. 04/01/2007	DE0001142016	1 000	695	69,79	17 523	17 523
Komerční finance 7,125	XS0065964362	10 000	58	98,62	20 580	21 513
Tecnost International - NH 0,1	IT0006528548	0,1	145 000	102,19	535	536
Zahraniční dluhopisy celkem					76 380	78 260

(c) Zahraniční majetkové cenné papíry

Přehled zahraničních majetkových cenných papírů v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 32 a 33 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Počet	Tržní cena za kus cizí měna	Tržní cena za kus Kč	Tržní cena celkem tis. Kč
AT & T Corp.	US0019571092	800	50,75	1 826	1 460
Allstate Corp.	US0200021014	1 600	24,00	864	1 382
Cisco System Inc.	US17275R1023	1 400	107,13	3 854	5 396
Citigroup Inc. Com.	US1729671016	750	55,56	1 999	1 499
Coca-Cola Comp.	US1912161007	670	58,25	2 096	1 404
General Electric Co.	US3696041033	1 100	154,75	5 568	6 125
Chase Manhattan	US16161A1088	1 100	77,69	2 795	3 075
IBM Corp.	US4592001014	700	108,00	3 886	2 720
Merck and Co.	US5893311077	1 260	67,06	2 413	3 040
Microsoft Corp.	US5949181045	500	116,75	4 201	2 100
Philip Morris Comp.	US7181541076	1 500	23,19	834	1 251
Shell	GB0008034141	17 700	5,16	300	5 309
Transport & Trading					
Vodafone Airtouch	GB0007192106	10 000	3,05	177	1 772
Bayer AG	DE0005752000	1 464	47,00	1 698	2 486
Commerzbank	DE0008032004	1 200	36,45	1 317	1 580
Daimler-Chrysler	DE0007100000	1 535	77,20	2 789	4 281
Deutsche Telecom	DE0005557003	3 306	70,70	2 554	8 445
Hoechst	DE0005758007	850	30,30	1 095	931
Celanese AG	DE0005753008	85	18,10	654	56
Muenchner Rueck	DE0008430026	327	251,80	9 098	2 975
Reinesche Westfal	DE0007037004	750	38,90	1 405	1 054
SAP AG Pref	DE0007164634	175	598,00	21 606	3 781
VW AG	DE0007664005	500	55,95	2 021	1 011
Endesa	ES0130670112	1 600	19,7	712	1 139
Nokia Corp.	FI0009000681	800	180,00	6 503	5 203
Novartis	CH0004458847	22	2 338,00	52 614	1 158
Philips Electron	NL0000009504	552	135,00	4 878	2 692
Tecnost Spa	IT0000088820	3 000	3,74	135	406
Ericsson	SE0000108656	1 500	547,00	2 309	3 464
Groupe Danone	FR0000120644	120	234,00	8 454	1 015
Lafarge	FR0000120537	327	115,60	4 177	1 366
HSBC Holdings	GB0005405286	4 884	13,85	500	2 444
Nikkei 225 Certificate	DE0001903169	3 700	96,18	3 475	12 857
Celkem					94 877

4. FINANČNÍ INVESTICE

(a) Zahraniční dluhopisy

K 31. prosinci 2000 neměl Fond v investičním portfoliu žádné finanční investice.

Investiční portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Hellenic Republic	GR0108002412	1 000	250 000	100,21	27 402	29 950
City of Ostrava 01 Float	XS0071768211	10 000	64	100,09	11 833	11 845
Zahraniční dluhopisy celkem					39 235	41 795

5. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU

	Ostatní kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Nerozdělený zisk / ztráta minulých let tis. Kč	Čistý hospodářský výsledek tis. Kč	Vlastní jmění tis. Kč
Zůstatek k 1. lednu 1999	114 687	3 461	- 514	- 3 516	114 118
Rozdělení ztráty roku 1998	- 4 030	0	514	3 516	0
Emitované podílové listy	239 869	0	0	0	239 869
Odkoupené podílové listy	- 55 101	0	0	0	- 55 101
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění akcií	0	22 888	0	0	22 888
- z přecenění dluhopisů	0	- 3 212	0	0	- 3 212
- z přecenění finančních derivátů	0	- 2 290	0	0	- 2 290
Zisk roku 1999	0	0	0	5 718	5 718
Zůstatek k 31. prosinci 1999	295 425	20 847	0	5 718	321 990
Rozdělení zisku roku 1999	4 031	0	1 687	- 5 718	0
Emitované podílové listy	109 420	0	0	0	109 420
Odkoupené podílové listy	- 150 756	0	0	0	- 150 756
Změna oceňovacích rozdílů					
- z přecenění akcií	0	- 14 961	0	0	- 14 961
- z přecenění dluhopisů	0	407	0	0	407
- srážková daň ze "starých" dluhopisů	0	190	0	0	190
- z přecenění finančních derivátů	0	4 339	0	0	4 339
- z přecenění ostatních aktiv	0	- 1 052	0	0	- 1 052
Ztráta za rok 2000	0	0	0	- 1 569	- 1 569
Zůstatek k 31. prosinci 2000	258 120	9 770	1 687	- 1 569	268 008

(b) Vlastní jmění na podílový list

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Zahraniční dluhopisy	154 148	78 260
Zahraniční akcie	84 772	94 877
Obchodní portfolio celkem	238 920	173 137
Běžné účty	988	1 105
Termínované vklady	28 282	114 254
Krátkodobý finanční majetek a hotovost	268 190	288 496
Finanční investice - zahraniční dluhopisy	0	41 795
Krátkodobé pohledávky (poznámka 7)	2 740	2 114
Ostatní aktiva (poznámka 7)	93	145
Aktiva Fondu celkem	271 023	332 550
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 8)	- 3 016	- 10 560
Vlastní jmění Fondu	268 007	321 990
Počet vydaných podílových listů	244 207 665	281 018 988
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	1,0975	1,1458

Tržní (prodejní a odkupní) cena podílových listů je stanovena jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů.

(c) Rozdělení zisku

V roce 1999 byly dočasně sníženy ostatní kapitálové fondy o ztráty z let 1997 a 1998 ve výši 4 031 tis. Kč. V roce 1999 vytvořený čistý zisk ve výši 5 718 tis. Kč byl rozdělen následovně: 4 031 tis. Kč vyrovnání dočasně snížení kapitálových fondů a 1 687 tis. Kč převedeno do nerozděleného zisku minulých let. V roce 2000 byla vytvořena ztráta -1 569 tis. Kč. Představenstvo navrhuje uhradit tuto ztrátu z nerozděleného zisku minulých let.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Zahraniční akcie	10 885	25 852
Zahraniční dluhopisy	- 2 117	- 2 715
Ménové deriváty	2 050	- 2 290
Naběhlá daň u "starých" dluhopisů	1	0
Odložený daňový závazek	- 1 047	0
	9 770	20 847

6. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (6 a)	84 772	94 876
Dlužné cenné papíry (6 b)	154 148	78 260
Krátkodobý finanční majetek celkem	238 920	173 136
Bankovní účty (6 c)	29 270	115 360
Finanční majetek celkem	268 190	288 496

(a) Majetkové cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	0	0
Zahraniční akcie	84 772	94 876
	84 772	94 876

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	0	0
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	34 414	0
Dluhopisy zahraniční krátkodobé	119 734	78 260
	154 148	78 260

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	988	1 106
Termínové účty	28 282	114 254
	29 270	115 360

7. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	60	48
Pohledávky z finančně nevypořádaných výměn podílových listů mezi fondy	0	1 641
Záloha na daň z příjmu	505	201
Odložená daňová pohledávka	0	0
Nerealizovaný zisk z měnových derivativů	2 050	0
Jiné pohledávky	125	224
Pohledávky celkem	2 740	2 114
Ostatní aktiva		
Příjmy příštích období	31	84
Dohadné účty aktivní	62	60
Ostatní aktiva celkem	93	144

8. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	447	0
Závazek vůči státu	0	0
Odložený daňový závazek	1 047	0
Závazky ke společníkům	0	0
Ostatní závazky	918	9 914
Cizí zdroje celkem	2 412	9 914
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovatelů	380	456
Odměna depozitáři	52	63
Auditorské služby	158	126
Ostatní	14	0
Výdaje příštích období	0	1
Ostatní pasiva celkem	604	646
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	3 016	10 560

9. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	187 589	19 779
Náklady na prodané cenné papíry	- 184 647	- 17 990
Realizovaný zisk (+) / ztráta (-) z obchodování s cennými papíry	2 942	1 789

10. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	0	0
Výnosové úroky z tuzemských dluhopisů brutto	1 016	0
Výnosové úroky ze zahraničních dluhopisů brutto	6 971	2 041
Přijaté dividendy	1 302	1 051
	9 289	3 092

11. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	41	32
Výnosové úroky z termínovaných účtů	3 621	1 888
Ostatní výnosové úroky	0	0
	3 662	1 920

12. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové zisky	21 099	11 178
Ostatní finanční výnosy	1 371	58
	22 470	11 236

13. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové ztráty	32 021	10 037
Ostatní finanční náklady	1 975	800
	33 996	10 837

14. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna obhospodařovateli	5 342	3 928
Odměna depozitáři	738	493
Auditorské služby	158	126
Ostatní služby	102	68
	6 340	4 615

Odměna za obhospodařování Fondu hrazená Společnosti činila v souladu s platným zněním statutu 1,7 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění. Odměna Depozitáři činila 0,235 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	- 1 184	7 062
Daňově neuznatelné náklady	10	0
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 1 364	0
Čistá zdanitelná ztráta/zisk	- 2 538	7 062
Dividendy podléhající zdanění v zahraničí	- 1 302	- 1 051
Odečet daňové ztráty z předchozích let	0	- 4 770
Úpravený daňový základ	0	1 241
Daň z příjmů ve výši 15 % (1999: 25 %)	0	310
Zápočet daně sražené v zahraničí při inkasu kupónu	0	- 179
Daň z příjmů po zápočtu	0	131
Srážková daň ze "starých" dluhopisů	190	0
Daň ze zahraničních dividend ve výši 15 % (1999: 25 %)	195	584
Celkový daňový náklad	385	715

16. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond má k rozvahovému dni uzavřeny následující smlouvy o finančních derivátech k zajištění rizik:

	31. prosince 2000		31. prosince 1999	
	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč
Měnové forwardy	78 644	2 050	- 46 521	- 2 290

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv o obchodování. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s. V roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy ve výši 9 872 tis Kč, což reprezentuje 4 % z objemu všech nákupů, a prodeje ve výši 9 772 tis Kč, což reprezentuje 5,21 % z objemu všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Poplatek za obhospodařování Fondu placený Fondem Společnosti a odměna Depozitáři jsou uvedeny v poznámce 13.

18. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

19. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU ŽIVNOBANKA - INTERKONTO
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit přiložené rozvahy fondu Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia, za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 107 až 118 a 32 až 33 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naši úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 31 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. je zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, číslo vložky 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.



Živnobanka - akciový fond

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000
Peněžní toky z hlavní činnosti	
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	- 337
Úpravy o nepeněžní operace	
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	104
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	- 233
Změny stavu pracovního kapitálu	
Změna stavu pohledávek	- 3 532
Změna stavu krátkodobých závazků	13 776
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 25 347
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 15 336
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 10
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 15 346
Změna stavu vlastního jmění	
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálového fondu	71 897
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	71 897
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	56 551
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	56 551

Rozvaha (v tis. Kč)

k 31. 12. 2000

AKTIVA CELKEM	85 467
Oběžná aktiva	85 439
Krátkodobé pohledávky	3 541
Jiné pohledávky	3 532
Finanční majetek	81 898
Účty v bankách	56 551
Krátkodobý finanční majetek	25 347
Ostatní aktiva	28
Časové rozlišení	22
Příjmy příštích období	22
Dohadné účty aktivní	6
PASIVA CELKEM	85 467
Vlastní jmění	71 559
Kapitálové fondy	71 897
Ostatní kapitálové fondy	72 161
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-264
Hospodářský výsledek běžného účet. období	-338
Cizí zdroje	13 776
Krátkodobé závazky	13 776
Jiné závazky	13 776
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	132
Dohadné účty pasivní	132

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

k 31. 12. 2000

Výrobní spotřeba	2
Služby	2
Přidaná hodnota	-2
Provozní hospodářský výsledek	-2
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	5
Výnosové úroky	99
Ostatní finanční výnosy	305
Ostatní finanční náklady	744
Hospodářský výsledek z finančních operací	-335
Daň z příjmů za běžnou činnost	1
- splatná	1
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-338
Hospodářský výsledek za účetní období	-338
Hospodářský výsledek před zdaněním	-337

Živnobanka - akciový fond

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako otevřený podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), za účelem kolektivního investování zejména do zahraničních cenných papírů a měn. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 24. října 2000 Ministerstvem financí ČR. Statut podílového fondu byl schválen téhož dne. Představenstvo rozhodlo v souladu s § 5 zákona o cenných papírech, že datem emise podílových listů Fondu je 20. listopad 2000. K tomuto datu byly zahájeny emise a prodej podílových listů investorům. Podílové listy jsou vydávány v materializované podobě v nominální hodnotě 1,- Kč.

Podílové listy jsou prodávány a odkupovány Společností za tržní cenu stanovenou v souladu s vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Po dobu 30 dnů od emise byly podílové listy v souladu se statutem prodávány za nominální hodnotu. Při prodeji je dle statutu možno účtovat prodejní poplatek maximálně ve výši 5 % a při odkupu je dle statutu možno účtovat poplatek (srážku) maximálně ve výši 1 %. Do konce roku 2000 prodejní poplatek dle rozhodnutí představenstva nebyl účtován.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Jůlius Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Richard Doležal.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí České republiky. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun, není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nerealizované kurzové rozdíly jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvotní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

Nerealizované zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k obchodování jsou zachyceny ve vlastním jmění od okamžiku uzavření obchodu. Zisky a ztráty z finančních derivátů využívaných k zajišťování rizik (hedging) jsou časově rozlišovány a vykazovány jako výnos nebo náklad stejným způsobem jako odpovídající náklad nebo výnos ze zajišťované pozice.

Kritéria ke klasifikaci finančních derivátů do zajišťovacích instrumentů jsou tato:

transakce musí být přiměřeně schopná kompenzovat nebo eliminovat významnou část rizika zajišťované pozice, a musí být prokázán záměr zajistit rizika již při uzavírání transakce.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Náklady na poplatky

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu s obhospodařovatelskou smlouvou a se statutem Fondu.

(g) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(h) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku Fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Fond účtuje o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát. Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(i) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB - Trust v souladu se statutem Fondu.

(j) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**(a) Zahraniční akcie**

Přehled zahraničních akcií v portfoliu Fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 35 a 36 této výroční zprávy.

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Ostatní kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis Kč	Čistý hospodářský výsledek tis. Kč	Vlastní jmění celkem tis. Kč
Zůstatek k 20. listopadu 2000	0	0	0	0
Emitované podílové listy	72 199	0	0	72 199
Odkoupené podílové listy	- 38	0	0	- 38
Změna oceňovacích rozdílů				
- z přecenění akcií	0	- 658	0	- 658
- z přecenění dluhopisů	0	310	0	310
- z přecenění měnových forwardů	0	83	0	83
Ztráta za rok 2000	0	0	- 338	- 338
Zůstatek k 31. prosinci 2000	72 161	- 265	- 338	71 558

(b) Vlastní jmění na podílový list31. prosince 2000
tis. Kč

Zahraniční akcie	25 347
Běžné účty	3 170
Termínované vklady	53 381
Krátkodobý finanční majetek a hotovost	81 898
Pohledávky a ostatní aktiva (poznámka 6)	3 569
Aktiva Fondu celkem	85 467
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 13 908
Vlastní jmění Fondu	71 559
Počet podílových listů	72 660 282
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	0,9848

Tržní (prodejní a odkupní) cena podílových listů je stanovena jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů.

(c) Rozdělení zisku / úhrada ztráty

Představenstvo Společnosti navrhuje uhradit ztrátu za rok 2000 ve výši 388 tis. Kč dočasným snížením ostatních kapitálových fondů.

5. FINANČNÍ MAJETEK31. prosince 2000
tis. Kč

Majetkové cenné papíry (5 a)	25 347
Dlužné cenné papíry (5 b)	0
Krátkodobý finanční majetek celkem	25 347
Bankovní účty (5 c)	56 551
Finanční majetek celkem	81 898

(a) Majetkové cenné papíry31. prosince 2000
tis. Kč

Tuzemské akcie	0
Zahraniční akcie	25 347
	25 347

(b) Dlužné cenné papíry

Fond nevlastnil žádné dlužné cenné papíry k 31. prosinci 2000.

(c) Bankovní účty31. prosince 2000
tis. Kč

Běžné účty	3 170
Termínové účty	53 381
	56 551

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA31. prosince 2000
tis. Kč

Pohledávky	
Pohledávky z obchodního styku	0
Pohledávky z finančně nevyřádaných výměn podílových listů mezi fondy	1 948
Pohledávky za státem	9
Odložená daňová pohledávka	0
Nerealizovaný zisk z měnových derivativů	310
Pohledávky z nevyřádaných transakcí s cennými papíry	1 274
Pohledávky celkem	3 541
Ostatní aktiva	
Příjmy příštích období	22
Dohadné účty aktivní	6
Ostatní aktiva celkem	28

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA31. prosince 2000
tis. Kč

Cizí zdroje	
Rezervy	0
Závazky z obchodního styku	0
Závazek vůči státu	0
Odložený daňový závazek	0
Ostatní závazky	13 776
Cizí zdroje celkem	13 776
Ostatní pasiva	
Odměna obhospodařovatelů	0
Odměna depozitáři	0
Auditorské služby	0
Ostatní dohadné položky	132
Výdaje příštích období	0
Ostatní pasiva celkem	132
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	13 908

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIRY

Fond v roce 2000 nerealizoval žádné prodeje cenných papírů.

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

Jediným výnosem z krátkodobého finančního majetku v roce 2000 byly přijaté zahraniční dividendy v celkové výši 5 tis. Kč.

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	9
Výnosové úroky z termínovaných účtů	90
Ostatní výnosové úroky	0
	99

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč
Kurzové zisky	231
Ostatní finanční výnosy	74
	305

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč
Kurzové ztráty	325
Ostatní finanční náklady	419
	744

13. OSTATNÍ NÁKLADY

Poplatek za správu Fondu investiční Společnosti činí v souladu s platným zněním statutu maximálně 2 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění. Do konce roku 2000 nebyl z rozhodnutí představenstva Společnosti Fondu účtován. Odměna Depozitáři ve výši 0,25 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění a auditorské služby byly z rozhodnutí představenstva Společnosti hrazeny Společností.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	- 338
Daňově neuznatelné náklady	0
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	0
Čistá daňová ztráta	- 338
Dividendy podléhající zdanění v zahraničí	- 5
Upravený daňový základ	0
Daň z příjmů	0
Daň ze zahraničních dividend ve výši 15 %	1
Celkový daňový náklad	1

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond má k rozvahovému dni uzavřeny následující smlouvy o finančních derivátech k zajištění rizik:

	31. prosince 2000	
	Nominální objem tis. Kč	Reálná hodnota tis. Kč
Měnové forwardy	38 274	310

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond v roce 2000 neměl transakce se spřízněnými stranami.

Poplatek za správu Fondu placený Fondem Společnosti nebyl v roce 2000 z rozhodnutí představenstva účtován.
Odměna Depozitáři činila 1 000 Kč.

17. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.



Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU ŽIVNOBANKA - AKCIOVÝ FOND
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit přiložené rozvahy fondu Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy, včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia, za rok 2000, uvedených ve výroční zprávě na stranách 120 až 128 a 35 až 36 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnici Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní

závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 34 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001

François Mattelaer
partner

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený

Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. je zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, číslo vložky 3637, a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.



Balancovaný fond nadací

Výkaz peněžních toků (v tis. Kč)

	2000	1999
Peněžní toky z hlavní činnosti		
Čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním	13 631	558
Úpravy o nepeněžní operace		
Změna stavu opravných položek a přechodných účtů aktiv a pasiv	247	- 90
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	13 878	468
Změny stavu pracovního kapitálu		
Změna stavu pohledávek	- 45	-64
Změna stavu krátkodobých závazků	- 5	6
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 215 610	- 50 339
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 201 782	- 49 929
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	- 2 479	25
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 204 261	- 49 904
Peněžní toky z finanční činnosti		
Změna stavu vlastního jmění		
Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálového fondu	69 613	191 313
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	69 613	191 313
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 134 648	141 409
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	141 409	0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	6 761	141 409

Rozvaha (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999
AKTIVA CELKEM	272 826	191 784
Oběžná aktiva	272 823	191 694
Krátkodobé pohledávky	164	0
Pohledávky z obchodního styku	45	0
Stát - daňové pohledávky	119	0
Finanční majetek	272 659	191 694
Účty v bankách	6 761	141 409
Krátkodobý finanční majetek	265 898	50 285
Ostatní aktiva	3	90
Časové rozlišení	3	90
Příjmy příštích období	3	90
PASIVA CELKEM	272 826	191 784
Vlastní jmění	272 663	191 754
Kapitálové fondy	260 872	191 259
Ostatní kapitálové fondy	261 920	191 313
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-1 048	-54
Hospodářský výsledek minulých let	495	0
Nerozdělený zisk minulých let	495	0
Hospodářský výsledek běžného účetního období	11 296	495
Cizí zdroje	5	30
Krátkodobé závazky	5	30
Stát - daňové závazky a dotace	0	25
Stát - odložený daňový závazek	5	0
Jiné závazky	0	5
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	158	0
Dohadné účty pasivní	158	0

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

	k 31. 12. 2000	k 31. 12. 1999
Výrobní spotřeba	716	0
Služby	716	0
Přidaná hodnota	-716	0
Provozní hospodářský výsledek	-716	0
Tržby z prodeje cenných papírů	3 177 631	137 114
Prodané cenné papíry a vklady	3 179 640	137 274
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	16 380	502
Výnosové úroky	1 068	262
Ostatní finanční výnosy	10	0
Ostatní finanční náklady	1 102	45
Hospodářský výsledek z finančních operací	14 347	559
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 335	64
- splatná	2 335	64
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	11 296	495
Hospodářský výsledek za účetní období	11 296	495
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 631	559

Balancovaný fond nadací

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2000

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Balancovaný fond nadací investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond (dále jen "Fond") byl založen jako otevřený podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., (dále jen "Společnost"), za účelem sdružování prostředků nadací a nadačních fondů zřízených podle zákona č. 227/1997 Sb. Povolení k vydávání podílových listů bylo vydáno dne 26. srpna 1999 Komisí pro cenné papíry. Komise pro cenné papíry schválila statut podílového fondu téhož dne.

Emise a prodej podílových listů investorům byly zahájeny dne 26. listopadu 1999. Podílové listy jsou vydávány v materializované podobě v nominální hodnotě 1,- Kč.

Podílové listy jsou prodávány a odkupovány Společností za tržní cenu stanovenou v souladu s vyhláškou Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Při prodeji je dle statutu možno účtovat prodejní poplatek ve výši 1 %. Až do odvolání tento poplatek dle rozhodnutí představenstva není účtován.

Členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
Ing. Jiří Brabec	předseda	od září 1996
Ing. Vendulka Klučková	člen	od září 1996
Ing. Veronika Panáčková	člen	od ledna 1999

Členy dozorčí rady Fondu k 31. prosinci 2000 a 1999 byli:

	Funkce	Poznámka
JUDr. Bohuslav Klein	předseda	od června 1995
Ing. Július Kudla	člen	od května 1997
Ing. Rostislav Petráš	člen	od května 1997

Fond je obhospodařován investiční společností ŽB - Trust, a.s., (dále jen "Společnost"), na základě obhospodařovatelské smlouvy ze dne 31. prosince 1996. Manažerem Fondu je Společnost a zodpovědným za portfolio a cash management je Ing. Pavel Holečka.

Sídlo Společnosti a Fondu:

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1
Česká republika

Depozitář Fondu:

Živnostenská banka, a.s. (dále jen "Depozitář")

2. ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována a účetnictví vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, účtovou osnovou a účetními předpisy pro podnikatele vydanými Ministerstvem financí. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen s výjimkou cenných papírů a finančních derivátů oceňovaných reálnou hodnotou k rozvahovému dni.

Částky v účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

(b) Cizí měny

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány devizovým kurzem České národní banky (dále jen "ČNB") ke dni vypořádání. Všechny z toho vyplývající kurzové zisky a ztráty v průběhu roku jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát.

Peněžní aktiva a závazky vedené v cizích měnách byly přepočteny devizovým kurzem zveřejněným ČNB k rozvahovému dni. Všechny kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu hotovosti a bankovních účtů jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Ostatní nerealizované kurzové rozdíly jsou účtovány prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku do vlastního jmění.

(c) Cenné papíry k obchodování

Transakce s cennými papíry jsou účtovány k datu vypořádání a pro ocenění je využíván vážený průměr cen pořízení bez transakčních nákladů.

Fond oceňuje cenné papíry na základě vyhlášky Ministerstva financí České republiky č. 207/1998 Sb. Pro výpočet hodnoty akcie se používá závěrečný kurz akcie uveřejněný Burzou cenných papírů Praha pro den výpočtu hodnoty, pokud bylo v daný den s akcií na trhu obchodováno. V opačném případě se používá nejnižší ze závěrečných kurzů akcie pro tento den uveřejněný organizátorem mimoburzovního trhu, na jehož trhu se s akcií obchoduje. Pokud se na tomto trhu akcie neobchoduje, používá se naposledy uveřejněný kurz na veřejném trhu v období 30 dnů předcházejících dni výpočtu hodnoty. Pokud se s akcií neobchodovalo více než 30 dní, použije se poslední známá hodnota akcie snižovaná denně o 1 % po dobu 100 kalendářních dnů. Pokud byl podán veřejný návrh smlouvy o koupi akcií a cena v návrhu je vyšší než cena stanovená podle výše uvedených postupů, používá se cena v tomto návrhu uveřejněná.

Pro výpočet hodnoty dluhopisu se používá průměrná referenční cena vyhlášená burzou pro den výpočtu hodnoty zvýšená o naběhlý alikvótní úrokový výnos. U dluhopisu obchodovaného na trhu krátkodobých dluhopisů se použije průměrná cena uveřejňovaná ČNB pro den výpočtu hodnoty. U dluhopisu, jehož emitent včas nebo v plné výši nesplácí jistinu, se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost, která však nesmí být vyšší než 50 % hodnoty stanovené podle předcházejících postupů. V ostatních případech se použije hodnota, kterou s vynaložením odborné péče stanovila Společnost s přihlédnutím k likviditě a výnosu dluhopisu.

Lze-li při vynaložení odborné péče posoudit hodnotu stanovenou Společností výše uvedeným způsobem jako vyšší nebo nižší, než je cena, za kterou by bylo možné cenný papír prodat, je pro výpočet hodnoty cenného papíru vhodnější použít s Depozitářem písemně dohodnutý způsob stanovení jeho hodnoty.

Nerealizované zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv neovlivňují hospodářský výsledek a jsou účtovány přímo do vlastního jmění prostřednictvím Oceňovacích rozdílů z přecenění majetku.

Kapitálové trhy v České republice nejsou plně rozvinuty. Ceny kotované na veřejných trzích neodpovídají vždy skutečným podmínkám nabídky a poptávky nebo ekonomické situaci emitenta. Realizované ceny se proto mohou lišit od cen kotovaných na trhu.

(d) Finanční deriváty

Měnové deriváty jsou oceňovány kurzem devizového trhu a vykazovány v reálné hodnotě v položce jiné pohledávky, mají-li pozitivní hodnotu, nebo v položce jiné závazky, je-li jejich hodnota pro Fond negativní.

Reálné hodnoty ostatních derivátů jsou odvozeny z kotovaných tržních cen nebo výpočtem diskontovaných peněžních toků.

(e) Výnosové a nákladové úroky a dividendy

Výnosové a nákladové úroky jsou účtovány na základě časového rozlišení. Dividendové výnosy jsou účtovány po odečtení srážkové daně k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend).

(f) Pohledávky a opravné položky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku na pochybné pohledávky. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

(g) Daňový náklad

Čistá hodnota majetku Fondu v průběhu roku zohledňuje alikvótní odhad daně z příjmů, který je zpřesněn k rozvahovému dni. Počínaje rokem 2000 je účtováno i o odložené dani z titulu dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků především z nerealizovaných zisků a ztrát (viz poznámku 2 /j/). Odložená daň z nerealizovaných zisků a ztrát zachycených prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění je účtována přímo proti těmto oceňovacím rozdílům.

(h) Rozdělení zisku

O rozdělení zisku rozhoduje valná hromada investiční společnosti ŽB-Trust v souladu se statutem Fondu.

(i) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem podpisu účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(j) Změny účetních postupů

Vzhledem ke změně postupů účtování platné od 1. ledna 2000 s cílem věrného zobrazení došlo k tomuto datu k těmto změnám účetních postupů:

Účtování odložené daně

Fond zahájil účtování odložené daně úplnou závazkovou metodou (viz poznámku 2 /g/). Vzhledem k neuplatněným daňovým ztrátám, které nebyly zachyceny jako odložená daňová pohledávka, tato změna účetního postupu v momentě, kdy k ní došlo, neměla žádný vliv na výši čistého zisku nebo vlastního jmění.

Účtování dluhopisů emitovaných před 1. lednem 1998

Časové rozlišení nabíhajícího úroku do úrokových výnosů je od 1. ledna 2000 zachyceno ve výkazu zisků a ztrát v souladu s upřesněním postupů účtování v netto výši po zohlednění daně ve výši 25 %. Vzhledem k tomu, že Fond s těmito cennými papíry aktivně obchoduje za ceny včetně brutto úroku, je s cílem věrného zobrazení majetku Fondu prováděno ocenění v rozvaze v brutto výši a daňový rozdíl je ve Fondu zachycen prostřednictvím oceňovacích rozdílů ve vlastním jmění.

3. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK**(a) Cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji**

Přehled cenných papírů peněžního trhu pořízených na základě smluv o zpětném prodeji v portfoliu Fondu k 31. 12. 2000 je uveden na straně 38 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné cenné papíry peněžního trhu pořízené na základě smluv o zpětném prodeji.

(b) Tuzemské dluhopisy

Přehled tuzemských dluhopisů v portfoliu fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 38 této výroční zprávy.

Obchodní portfolio k 31. prosinci 1999

Název cenného papíru	ISIN	Jmenovitá hodnota dluhopisu Kč	Počet dluhopisů	Tržní cena dluhopisu %	Tržní cena celkem (bez naběhlého úroku) tis. Kč	Tržní cena celkem (včetně naběhlého úroku) tis. Kč
Komerční banka VAR 2/02	CZ0003700452	10 000	1 000	100,12	10 012	10 179
SD 9,45/01	CZ0001000434	10 000	2 766	100,36	27 759	30 039
HZL3 Českomoravská hypoteční banka 12,00/03	CZ0002000060	10 000	810	117,91	9 551	10 067
Dluhopisy celkem					47 322	50 285

(c) Zahraniční dluhopisy

Přehled zahraničních dluhopisů k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 38 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné zahraniční dluhopisy.

(d) Majetkové cenné papíry

Přehled majetkových cenných papírů v portfoliu fondu k 31. prosinci 2000 je uveden na straně 38 této výroční zprávy.

V portfoliu Fondu k 31. prosinci 1999 nebyly žádné majetkové cenné papíry.

4. VLASTNÍ JMĚNÍ A ROZDĚLENÍ ZISKU**(a) Změny vlastního jmění**

	Kapitálové fondy tis. Kč	Oceňovací rozdíly tis. Kč	Nerozdělený zisk minulých let tis. Kč	Čistý zisk tis. Kč	Vlastní jmění celkem tis. Kč
Vydané podílové listy	191 313	0	0	0	191 313
Změna oceňovacích rozdílů	0	- 54	0	0	- 54
Zisk za rok 1999	0	0	0	495	495
Zůstatek k 31. prosinci 1999	191 313	- 54	0	495	191 754
Rozdělení zisku roku 1999	0	0	495	- 495	0
Prodané podílové listy	75 133	0	0	0	75 133
Odkoupené podílové listy	- 4 526	0	0	0	- 4 526
Oceňovací rozdíly z přecenění aktiv	0	- 994	0	0	- 994
Čistý zisk za rok 2000	0	0	0	11 296	11 296
Zůstatek k 31. prosinci 2000	261 920	- 1 048	495	11 296	272 663

(b) Vlastní jmění na podílový list

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Obchodní portfolio		
Cenné papíry peněžního trhu	11 414	0
Ostatní dluhopisy	254 484	50 285
Obchodní portfolio celkem	265 898	50 285
Běžné účty	161	1 224
Termínované vklady	6 600	140 185
Krátkodobý finanční majetek a hotovost celkem	272 659	191 694
Krátkodobé pohledávky (poznámka 6)	164	0
Ostatní aktiva (poznámka 6)	3	90
Aktiva Fondu celkem	272 826	191 784
Minus cizí zdroje a přechodné účty pasiv (poznámka 7)	- 163	- 30
Vlastní jmění Fondu	272 663	191 754
Počet podílových listů	261 510 951	191 223 544
Vlastní jmění na 1 podílový list (Kč)	1,0426	1,0028

Tržní (prodejní a odkupní) cena podílových listů je stanovena jako podíl vlastního jmění Fondu a počtu vydaných podílových listů.

(c) Rozdělení zisku

Čistý zisk po zdanění ve výši 495 tis. Kč za rok 1999 byl v roce 2000 převeden do nerozděleného zisku minulých let. Představenstvo navrhuje čistý zisk za rok 2000 ve výši 11 296 tis. Kč vyplatit formou dividend.

(d) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku lze členit takto:

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry	- 1 542	0
Cenné papíry peněžního trhu	22	0
Tuzemské dluhopisy	- 1 040	- 54
Cizí dluhopisy	1 213	0
Naběhlá daň u "starých" dluhopisů	303	0
Odložený daňový závazek	- 4	0
Celkem	- 1 048	- 54

5. FINANČNÍ MAJETEK

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Majetkové cenné papíry (5 a)	11 414	0
Dlužné cenné papíry (5 b)	254 484	50 285
Krátkodobý finanční majetek celkem	265 898	50 285
Bankovní účty (5 c)	6 761	141 409
Finanční majetek celkem	272 659	191 694

(a) Majetkové cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Tuzemské akcie	11 414	0
Zahraniční akcie	0	0
	11 414	0

(b) Dlužné cenné papíry

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cenné papíry peněžního trhu	78 785	0
Dluhopisy tuzemské krátkodobé	160 137	50 285
Dluhopisy zahraniční krátkodobé	15 562	0
	254 484	50 285

(c) Bankovní účty

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Běžné účty	161	1 224
Termínová depozita	6 600	140 185
	6 761	141 409

6. POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Pohledávky		
Pohledávky z obchodního styku	45	0
Pohledávky za státem	119	0
Odložená daňová pohledávka	0	0
Jiné pohledávky	0	0
Pohledávky celkem	164	0
Ostatní aktiva		
Příjmy příštích období	3	90
Dohadné účty aktivní	0	0
Ostatní aktiva celkem	3	90

7. CIZÍ ZDROJE A OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2000 tis. Kč	31. prosince 1999 tis. Kč
Cizí zdroje		
Závazky z obchodního styku	0	0
Závazky vůči státu	0	25
Odložený daňový závazek	5	0
Ostatní závazky	0	6
Cizí zdroje celkem	5	31
Ostatní pasiva		
Odměna obhospodařovatelů	0	0
Odměna depozitáři	52	0
Auditorské služby	95	0
Ostatní dohadné položky	11	0
Výdaje příštích období	0	0
Ostatní pasiva celkem	158	0
Cizí zdroje a ostatní pasiva celkem	163	31

8. OBCHODOVÁNÍ S CENNÝMI PAPIŘY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Tržby z prodaných cenných papírů	3 177 631	137 114
Náklady na prodané cenné papíry	3 179 640	137 274
Realizovaná ztráta z obchodování s cennými papíry	- 2 009	- 160

9. VÝNOSY Z KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z pokladničních poukázek brutto	0	0
Výnosové úroky z tuzemských dluhopisů brutto	15 679	502
Výnosové úroky ze zahraničních dluhopisů brutto	701	0
Přijaté dividendy	0	0
	16 380	502

10. VÝNOSOVÉ ÚROKY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Výnosové úroky z běžných účtů	20	15
Výnosové úroky z termínovaných účtů	1 048	247
Ostatní výnosové úroky	0	0
	1 068	262

11. OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové zisky	0	0
Ostatní finanční výnosy	10	0
	10	0

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Kurzové ztráty	0	0
Ostatní finanční náklady	1 102	45
	1 102	45

13. OSTATNÍ NÁKLADY

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Odměna obhospodařovateli	0	0
Odměna depozitáři	621	0
Auditorské služby	95	0
Ostatní služby	0	0
	716	0

Odměna za obhospodařování Fondu nebyla z rozhodnutí Společnosti v roce 2000 ani 1999 účtována. Odměna depozitáři činila 0,19 % z průměrné roční hodnoty vlastního jmění.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2000 tis. Kč	1999 tis. Kč
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 632	559
Daňově neuznatelné náklady	0	0
Ztráta z prodeje cenných papírů	2 009	160
Příjmy nepodléhající dani z příjmů	- 14 802	- 462
Daňový základ	839	257
Daň z příjmu ve výši 15 % (1999: 25 %)	126	64

15. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond neměl k 31. prosinci 2000 a 1999 uzavřeny žádné smlouvy o finančních derivátech.

16. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Fond obchoduje s cennými papíry prostřednictvím obchodníků s cennými papíry na základě uzavřených smluv o obchodování. Jedním ze smluvních partnerů je Živnostenská banka, a.s. V roce 2000 Fond realizoval prostřednictvím Živnostenské banky, a.s., nákupy ve výši 1 341 045 tis. Kč, což reprezentuje 39,4 % z objemu všech nákupů, a prodeje ve výši 1 350 111 tis. Kč, což reprezentuje 42,8 % z objemu všech prodejů.

Při veškerých transakcích se spřízněnými stranami byla použita běžná tržní cena platná v den realizace transakce.

Odměna Depozitáři je uvedena v poznámce 13.

17. EVENTUALITY A PŘÍSLIBY

K 31. prosinci 2000 neexistují žádné investiční přísliby či potenciální závazky.

18. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po datu účetní závěrky nedošlo k žádným událostem, jež by měly významný vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2000.

Zpráva nezávislých auditorů

**PODÍLNÍKŮM FONDU BALANCOVANÝ FOND NADACÍ
INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI ŽB - TRUST, A.S., OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND**

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 (02) 5115 1111
Fax + 420 (02) 5115 6111
IČ 40765521

Provedli jsme audit rozvahy fondu Balancovaný fond nadací investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, souvisejícího výkazu zisků a ztrát a přílohy včetně výkazu peněžních toků a tržního ocenění portfolia za rok 2000, uvedených na stranách 130 až 139 a 38 (dále „účetní závěrka“). Za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka zobrazuje věrně ve všech významných ohledech majetek, závazky a vlastní jmění fondu Balancovaný fond nadací investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond k 31. prosinci 2000, výsledek jeho hospodaření a jeho peněžní toky za rok 2000 v souladu se zákonem o účetnictví a ostatními příslušnými předpisy České republiky.

Ověřili jsme soulad účetních informací uvedených na stranách 7 až 13 a 37 této výroční zprávy, které nejsou součástí účetní závěrky k 31. prosinci 2000, s ověřovanou účetní závěrkou společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto účetní závěrkou.

27. března 2001



François Mattelaer
partner



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupený



Ing. Petr Kříž
auditor, osvědčení č. 1140

Čestné prohlášení

osob odpovědných za výroční zprávu

Tímto čestně prohlašujeme, že uvedené údaje ve výroční zprávě společnosti ŽB - Trust, investiční společnost, a.s., za rok 2000, týkající se samotné investiční společnosti ŽB - Trust, a.s. a jí obhospodařovaných fondů ¹⁾, odpovídají skutečnosti a žádné podstatné okolnosti, které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení emitenta registrovaných cenných papírů, nebyly vynechány.

¹⁾ Živnobanka - 1. investiční společnost, a.s.

Živnobanka - podílový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., uzavřený podílový fond

Živnobanka - korunový balancovaný fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

Živnobanka - Sporokonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

Živnobanka - Interkonto investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

Živnobanka - akciový fond investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

Balancovaný fond nadací investiční společnosti ŽB - Trust, a.s., otevřený podílový fond

V Praze dne 30. dubna 2001



Ing. Veronika Panáčková
členka představenstva
investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.
datum narození: 11. 6. 1971
bydliště: Praha 6



Iva Věbrová
zaměstnanec
investiční společnosti ŽB - Trust, a.s.
datum narození: 6. 8. 1971
bydliště: Praha 5



ŽB - TRUST, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST

Sídlo společnosti

ŽB - Trust, investiční společnost, a.s.
Na Příkopě 15
110 00 Praha 1

Telefon

+420-2-7214 3311

Fax

+420-2-7214 3333

Informační středisko společnosti a fondů

Na Příkopě 15
110 00 Praha 1

Telefon

+420-2-7214 3330, 7214 3331, 7214 3332

Fax

+420-2-7214 3333

Bezplatná linka

0800 - 11 88 44

E-mail

zbtrust@zivnobanka.cz

Internet

www.zbtrust.cz