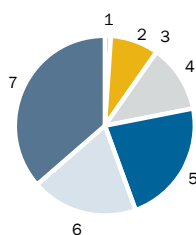


Struktura vlastního kapitálu podle splatnosti¹



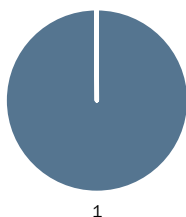
Splatnost

1. Hotovost
2. 6M
3. 1Y
4. 2Y
5. 4Y
6. 7Y
7. 10Y

Podíl na vl. kap.

- 1,17%
- 8,47%
- 0,00%
- 12,29%
- 22,66%
- 19,00%
- 36,42%

Struktura vlastního kapitálu podle měn¹



Měna

1. CZK

Podíl na vl. kap.

- 100,00%

Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	12.4.2002
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	1274.19 mil. Kč
Hodnota podílového listu	1,6012 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 1 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1,5 %
SIN	770020000269

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón	Splatnost
SD 4,6 08/18	4,60%	18.8.2018
SD 3,8 04/11/15	3,80%	11.4.2015
SD 3,7 06/13	3,70%	16.6.2013
ČEZ 4,3 08/10	4,30%	27.8.2010
SD 3,75 09/20	3,75%	12.9.2020

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-2,57%	-2,51%
6 měsíců	0,89%	0,85%
Od 1.1.2008	1,44%	1,51%
1 rok	0,51%	0,55%
3 roky p.a.	0,41%	0,47%
5 let p.a.	1,57%	1,93%
Od vzniku fondu p.a.	1,87%	2,04%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{5,6}

	fond	benchmark
2007	-2,42%	-2,26%
2006	0,95%	1,04%
2005	4,38%	4,07%
2004	3,72%	5,60%
2003	0,19%	-2,04%
2002 ⁷	4,12%	5,73%

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout růstu hodnoty majetku ve Fondu ve střednědobém horizontu a zhodnocení svěřených prostředků nad úroveň peněžních fondů při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při individuálních investicích. Pro dosažení svých cílů Fond investuje do diverzifikovaného portfolia investičních nástrojů, především dluhopisů, v menší míře do investičních nástrojů peněžního trhu a dalších investičních nástrojů obchodovaných na trzích České republiky a zemí Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na českých dluhopisových a peněžních trzích. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout zhodnocení investic klientů odpovídající hodnotám výše uvedeného kompozitního benchmarku se zohledněním strategie a výkonnosti konkurenčních fondů v kategorii dluhopisových fondů. Fond zajišťuje většinu investic v cizí měně proti měnovému riziku prostřednictvím zajišťovacích instrumentů peněžního trhu. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích nemůže Společnost plně zaručit dosažení stanoveného investičního cíle.

Portfolio manažer

Portfolio manažerem je Ing. Leoš Bartoň. Je absolventem ČVUT Praha, fakulta strojní, obor ekonomika a řízení. V letech 1994 až 1995 pracoval v České spořitelně jako dealer na trhu dluhopisů, od roku 1996 do roku 2001 v Komerční bance jako senior dealer a proprietary trader a od 2001 do listopadu 2003 v PPF Burzovní společnosti jako chief dealer.

Složení váženého indexu (benchmarku)²

Trh	Index	Váha
Dluhopisy ČR	EFFAS CHGATR	95,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	5,00%

Vývoj kurzu 1 podílového listu v Kč⁶



Měsíční komentář

Klíčovou událostí, která negativně poznamenala dluhopisový trh v říjnu, byly problémy maďarské ekonomiky a měny. Obavy velkých investorů o další osud maďarské ekonomiky ochromily poptávku po českých státních dluhopisech i české koruně. Index EFFAS meziměsíčně ztratil 2,51 %.

Nečekaným a krátkým zamrznutím dluhopisového trhu v říjnu lze vysvětlit velkou část poklesu cen českých státních dluhopisů. Domácí prostředí totiž, na rozdíl od vnějšího, bylo pro české dluhopisy spíše příznivé. Za prvé, data potvrzovala polevující inflační tlaky po zveřejnění poklesu cen průmyslových a zemědělských výrobců. Za druhé, zhoršenému ekonomickému výhledu nasvědčoval výrazný pokles maloobchodních tržeb a průmyslové aktivity. Za třetí, klesla inflační očekávání v důsledku zhoršení situace na trhu práce. Za čtvrté, rétorika ČNB byla nakloněna snižování úrokových sazeb díky ustupování inflačních očekávání.

V průběhu října byla česká koruna mimořádně volatilní. Oslabovala až nad úroveň 26 CZK/EUR v reakci na zveřejněný propad srpnových exportů i v důsledku výprodejních tlaků, pod který se dostaly všechny měny rozvíjejících se trhů. Posilovala až pod 24 CZK/USD se všemi ostatními středoevropskými měnami po schválení finanční injekce pro maďarskou ekonomiku.

Hodnota podílového listu fondu během října poklesla o 2,57% a výkonnost fondu tak byla v tomto období o 0,06% nižší, nežli výkonnost benchmarku fondu. Mírná podvýkonnost v tomto měsíci byla způsobena duračním převážením portfolia fondu oproti jeho benchmarku, při značném poklesu cen státních dluhopisů. Na portfoliu fondu jsme redukovali pozice v dluhopisech SD2,55/10 a SD3,25/09, oproti nákupu dluhopisů ČEZ4,3/2010 a dluhopisů s plovoucím kupónem. Durace portfolia fondu se tak lehce snížila k úrovni 5,60 roku.

Ing. Leoš Bartoň
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/10/2008	Počet fondů	Pořadí	Kvartil
4 týdny	10	4	2
3 měsíce	10	3	2
6 měsíců	10	3	2
1 rok	10	3	2
Od 1/1/2008	10	3	2

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- Index CHGATR EFFAS/Bloomberg reprezentuje vážené státní CZK výnosovou křivku >1 rok (total return typ). PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaj je platný pro 6měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy dluhopisové. Údaje o těchto fondech jsou převzaty z UNIS ČR (Unie investičních společností ČR), kde jsou sledovány pravidelně na týdenní bázi (vždy k pátku), a mohou se tudíž odlišovat od přesných měsíčních údajů. UNIS ČR je významnou nezávislou profesní institucí, která sdružuje především subjekty kolektivního investování v České republice a prosazuje průhledná pravidla podnikání, informační otevřenost v oblasti kolektivního investování a ochrany dobrých mravů při hospodářské soutěži. Více informací najdete na www.uniscr.cz. Kvartil je jedna čtvrtina skupiny, číslo uvádí pořadí čtvrtiny, ve které se fond umístil (25% nejlepších má číslo 1, 25% nejhorších má číslo 4).
- Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika. Výkonnost fondu nezahrnuje poplatky spojené s vydáváním a odkupováním podílových listů (přírůžka ke kupní ceně, srážka v případě odkupu).
- K výpočtu ročních výkonností jsou použity technické (auditované) ceny k 31.12. s výjimkou roku 2008, kdy ještě není znám výrok auditora. Roční výkonnost se vypočte jako vzájemný procentuální rozdíl těchto hodnot ze dvou po sobě jdoucích let. Příklad výpočtu roční výkonnosti za rok 2003: $(\text{cena } 31.12.2003 / \text{cena } 31.12.2002 - 1) \times 100$. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 2002 od založení 12.4.2002

Sdělení obsažená v tomto materiálu nepředstavují nabídku podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s.

Dříve, než se rozhodnete investovat do podílových listů fondů obhospodařovaných Pioneer investiční společností, a.s., seznámte se s jejich statuty na www.pioneerinvestments.cz. Statuty lze zdarma získat také v sídle obhospodařovatele Praha 8, Karolinská 650/1, PSČ: 186 00, či na vyžádání prostřednictvím bezplatné linky Klientského centra 800 11 88 44 nebo klientské linky Živnostenské banky 800 12 24 12.

Upozorňujeme, že investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní. Předchozí výkonnost fondu nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období a minulý výnos plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankérem nebo finančním poradcem.

Pioneer Investments je obchodní označení společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. a skupiny jejích dceřiných společností.