

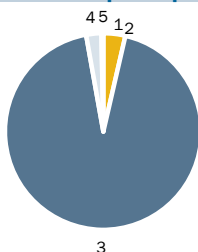
Pioneer - Sporokonto, Pioneer investiční společnost, a.s., otevřený podílový fond

CZK

peněžní

31.10.2008

Struktura vlastního kapitálu podle splatnosti¹



Splatnost

- Hotovost
- 3M
- 6M
- 1Y
- 2Y

Podíl na vl. kap.

- | |
|--------|
| 3,68% |
| 0,00% |
| 93,67% |
| 2,43% |
| 0,22% |

Pět největších portfoliových pozic¹

Dluhopis	Kupón	Splatnost
MF541/21302541 - 726	float	13.02.2009
AUST&NZ BANK FLOAT 03/10	float	29.03.2010
SOCIETE GENERALE FLOAT/15	float	30.06.2015
MER FLOAT 11/10 - 76	float	30.11.2010
BEAR STEARNS FLOAT 04/10	float	26.04.2010

Výkonnost fondu v Kč^{4,6}

	fond	benchmark
1 měsíc	-2,02%	0,29%
6 měsíců	-0,95%	1,70%
Od 1.1. 2008	-0,16%	2,83%
1 rok	-0,07%	3,36%
3 roky p.a.	1,14%	2,38%
5 let p.a.	1,28%	1,96%
Od vzniku fondu p.a.	3,75%	3,96%

Výkonnost fondu v jednotlivých letech^{4,5,6}

	fond	benchmark
2007	1,71%	2,41%
2006	1,60%	1,64%
2005	1,34%	1,22%
2004	1,79%	1,56%
2003	1,23%	1,01%
2002	3,72%	2,23%
2001	5,20%	3,97%
2000	4,74%	4,18%
1999	7,20%	5,60%
1998	12,16%	13,67%
1997 ⁷	1,78%	4,25%

Investiční cíl a strategie

Investičním cílem Fondu je dosáhnout zhodnocení svěřených prostředků investováním zejména do nástrojů peněžního a dluhopisového trhu včetně zahraničních. Fond sleduje benchmark, tzn. porovnává svou výkonnost oproti kompozitnímu benchmarku složenému z indexů zohledňujících vývoj na trhu korunových úrokových sazeb. Investičním cílem Fondu je pak dosáhnout lepšího zhodnocení investic podílníků než činí výnos krátkodobých vkladů u bank. 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
Peněžní trh ČR	PRIBOR6M	50,00%
Peněžní trh ČR	PRIBOR3M	12,50%
Peněžní trh ČR	PRIBOR9M	12,50%
Peněžní trh ČR	PRIBOR1Y	12,50%
Peněžní trh ČR	PRIBOR2W	12,50%

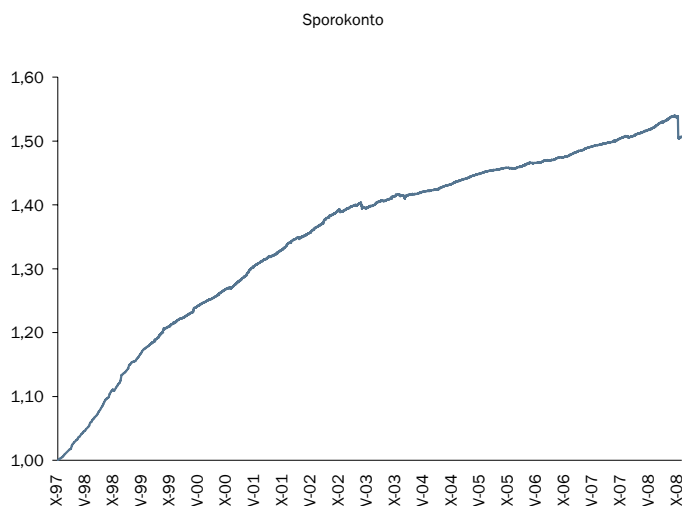
Základní údaje¹

Zahájení výpočtu vlastního kapitálu	15.9.1997
Sídlo	Česká republika
Velikost fondu	2269.61 mil Kč
Hodnota podílového listu	1,5066 Kč
Minimální počáteční investice	5 000,- Kč
Minimální následná investice	1 000,- Kč
Přirážka ke kupní ceně	dle aktuálního ceníku max. 0,5 %
Úplata za obhospodařování p.a.	max. 1 %
SIN	770030000234

Poznámky a další důležité informace jsou uvedeny na druhé straně.



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 %. Sazby peněžního trhu prudce vzrostly ze 4,01 % na 4,64 % (1Y Pribor).

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 2,02% a výkonnost fondu tak byla v tomto období o 2,31% nižší, nežli výkonnost benchmarku fondu. Probíhající krize důvěry na finančních trzích způsobila několik případů platební neschopnosti doposud vysoce bonitních finančních institucí. Jednou z těchto institucí se bohužel stala islandská banka Landsbanki Island HF (původně stupeň ratingu A), jejíž dluhopisy držíme v portfoliu fondu (před přeceněním přibližně 2,5%). Ke skokovému poklesu hodnoty podílového listu fondu tak došlo po konzervativním přecenění tohoto dluhopisu na 20% nominální hodnoty, z důvodu uchránění stávajících podílníků. Návrh této investice pak bude odpovídat efektivnosti očekávaného budoucího konkurzního řízení. Cenám fixně úročných dluhopisů (především pokladničních poukázek) pak opět nepomohl další vzrůst peněžních sazeb na mezibankovním trhu. Na portfoliu fondu jsme v tomto měsíci redukovali pozice v dluhopisech ČEZ4,3/2010, Anglo American float 2010 a National Grid 2010, oproti nákupu pokladničních poukázek a zajištění dostatečné peněžní likvidity fondu. Duraci portfolia fondu jsme tak nadále udržovali na hladině 0,25 roku.

Ing. Leoš Bartoň
portfolio manažer

Výkonnost fondu v porovnání s příbuznými fondy³

K 31/10/2008	Počet fondů	Pořadí
4 týdny	5	3
3 měsíce	5	3
6 měsíců	5	3
1 rok	5	3
Od 1/1/2008	5	3

Poznámky

- Objemy investic a rozložení portfolia fondu do sektorů a zemí se mohou měnit.
- PRIBOR (Prague Interbank Offered Rate) je referenční hodnota úrokových sazeb na trhu mezibankovních depozit, kterou počítá (fixuje) kalkulační agent pro Českou národní banku a Czech Forex Club z kotací referenčních bank pro prodej depozit (offer). Údaje jsou platné pro 1roční, 2týdenní, 3, 6 a 9měsíční splatnost. Zdroj: Bloomberg, www.cnb.cz
- Výkonnost fondu je porovnávána s výkonností podílových fondů, které jsou podle statutů klasifikovány jako fondy peněžního trhu. 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.
- 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: (cena 31.12.2003/cena 31.12.2002 -1)*100. Výkonnost fondu v prvním roce jeho existence je počítána ode dne jeho zřízení. Benchmark fondu zohledňuje průměrné roční náklady fondu včetně nákladů na zajištění měnového rizika.
- Zdroj: Pioneer Investments v ČR.
- Výkonnost fondu v roce 1997 od založení 15.9.1997

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 minulá výnosy plynoucí z vlastnictví podílových listů nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena plná návratnost původně investované částky. Nikdy nelze zaručit, že určité státy, trhy či odvětví vykážou takový výkon, jaký se původně očekával. Investování přináší určitá rizika, spojená například s politickým vývojem a pohybem měn. Doporučujeme investorům projednat svou toleranci vůči investičnímu riziku se svým osobním bankářem nebo finančním poradcem.

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