

Výroční zpráva

za období od 20. listopadu 2006

(datum otevření Fondu)

do 31. prosince 2007 (auditovaná)

Pioneer P.F.

A Luxembourg Investment Fund

(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

Na základě této finanční zprávy nemohou být učiněny žádné úpisy. Upisování se provádí pouze na základě současného prospektu společně s nejnovější výroční zprávou a pololetní zprávou, je-li tato od té doby publikována.

Obsah

Výroční zpráva společnosti Pioneer P.F. za rok 2007	2
Roční komentář k dění na světovém trhu investic – přehled 2007	2
Výpis vlastního kapitálu	4
Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu	6
Statistický výkaz podílových listů	8
Přehled investic k 31. prosinci 2007	10
Pioneer P.F. - Euro Protect	10
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	12
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	12
Pioneer P.F. - Global Defensive	13
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	15
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	15
<i>Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2007</i>	15
Pioneer P.F. - Global Defensive Plus	15
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	17
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	17
<i>Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2007</i>	17
Pioneer P.F. - Global Dynamic	18
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	19
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	19
Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus	20
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	24
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	24
Pioneer P.F. - Global Progressive	25
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	26
<i>Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007</i>	26
Pioneer P.F. - Opti Cash Plus	28
<i>Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007</i>	28
<i>Otevřená forwardová pozice koše akcií k 31. prosinci 2007</i>	28
Poznámky k finančním výkazům	29
Zpráva auditora	33
Management a administrativa	34
Informace pro podílníky	35

Výroční zpráva společnosti Pioneer P.F. za rok 2007 Roční komentář k dění na světovém trhu investic – přehled 2007

Rok 2007 byl na globálních finančních trzích bouřlivým rokem plným obav o osud budoucího hospodářského růstu USA, což způsobilo výraznou volatilitu i na globálních finančních trzích. Riziko poklesu hospodářského růstu USA pramenící z úvěrové krize vyvolalo obavy napříč celým spektrem finančních trhů. V důsledku toho se silně zvětšila averze k riskování. Nejvíce na to doplatil sektor financí, neboť investoři měli strach, že ztráty z vysoce rizikových půjček zejména v oblasti bydlení (také známých jako tzv. sub-prime hypotéky) povedou k úvěrové krizi a nakonec vyhlídkám hospodářského růstu celkově uškodí.

Trh residenčního bydlení v USA začal oslabovat již v roce 2006, kdy zpřísnění peněžní politiky zvedlo náklady na hrazení dluhu. Stoupající úrokové sazby vedly ke zvýšení množství nezaplacených půjček, především v oblasti nestandardních, druhořadých půjček (sub-prime). S rostoucím počtem nesplacených úvěrů začaly v polovině roku 2007 prorůstat obavy z možné nákazy do širšího trhu. Nechuť riskovat byla stále větší a banky už při vzájemném financování neměly z čeho brát. V důsledku toho se dramaticky zvýšily rizikové prémie firemních emitentů dluhopisů, zatímco investoři se obrátili k bezpečí standardních vládních dluhopisů (USD, Euro), kde výnosy rovněž znatelně poklesly v očekávání prudkého poklesu růstu amerického HDP.

Americkou ekonomiku zasáhl strach z recese, což Federální rezervní systém (Fed) přinutilo snížit klíčové sazby půjček v roce 2007 z 5,25 % na 4,25 %. Růst HDP v USA v roce 2007 zpomalil z 3 % na přibližně 2 %. Svou daň si vybral pokles investic na trhu residenčního bydlení. Výdajům domácností se přitom podařilo odolat díky mírně rostoucím mzdám. Nižší údaje jadrové inflace v USA umožnili Fedu, aby reagoval flexibilně a se zhoršující se úvěrovou krizí v druhé polovině roku 2007 úrokové sazby snížil. Evropská centrální banka (ECB) v té době odmítla sazby dál zvyšovat, aby zabránila rostoucí inflaci, neboť přední evropské banky vykazovaly pozoruhodné ztráty kvůli expozicím ve vysoce rizikových půjčkách.

Když v červenci propukla krize špatných (sub-prime) hypoték, širší akciové indexy byly na rekordně vysoké úrovni. Akcie si značně pohoršily ve druhé polovině roku 2007 a ztratily výraznou část zisků z předchozích šesti měsíců. Krátkodobé oživení přinesl Fed v září, kdy snížil úrokové sazby a většina indexů se dostala zpět na vysoké červencové hodnoty. Ke konci roku však přesnější zhodnocení ztrát, které kvůli hypoteční krizi utrpěly přední banky, vyvolalo další obavy a další ostrou korekci cen akcií na pozadí obnovené vlny globální averze vůči riziku.

Nejhůře zasaženým primárním odvětvím byly v roce 2007 na celém světě finanční akcie. Americké investiční banky zaznamenaly 18% propad kvůli agresivní politice půjčování, a díky tomu byly banky vystaveny nejen špatným hypotečním úvěrům, ale také vysoce zadluženým klientům, jako jsou například soukromé investiční skupiny zaměřené na tzv. leveraged buy-out (akvizice financované dluhy). Ceny akcií evropských bank utrpěly i přes konzervativnější úvěrovou politiku podobné ztráty vzhledem k rostoucím obavám z vysokého rizika, které jim hrozí prostřednictvím úvěrových derivátů.

Značná kapitalizace bankovních akcií dramaticky zatížila hlavní evropské akciové indexy, zejména v Británii, kde rovněž došlo k poklesu na trhu bydlení. Přestože evropské akciové indexy v porovnání s koncem roku 2006 téměř stagnovaly, rozdíl mezi sektory byly velmi zřetelné.

Cyklická odvětví, jejichž výnosy jsou více citlivé na obchodní cyklus, byla pod tlakem i díky obavám o hospodářský růst, když se investoři obrátili k defenzivním akciím se stálými výděly. V důsledku toho měl sektor energetiky a plynárenství a sektor zboží krátkodobé spotřeby nadprůměrné výsledky jak v USA, tak v Evropě, zatímco sektory maloobchodu a jiného spotřebního zboží za průměrem širšího trhu zaostávaly. Akcie v sektoru technologií podpořily v roce 2007 výděly, které předčily očekávání, a proto na tom byly povětšinou lépe než průměr.

Další sektory, které ustály bouři rozpoutanou špatnými hypotékami, především sektor energie a sektor těžby, využily rostoucích cen surovin, neboť poptávka z oblastí se silným domácím hospodářským růstem, jako je Indie a Čína, trvala i nadále. Ze stejného důvodu byly vůči celosvětovým obavám odolnější i asijské a rozvíjející se trhy, které si dokázaly udržet vzestupnou tendenci téměř do konce roku.

Japonský trh z optimismu hospodářského růstu prospěch neměl a ponořil se do medvědích vod poté, co od poloviny roku 2007 ztratil více než 20 % díky rostoucím obavám ze silnější měny, zejména vůči americkému dolaru. Díky hlavním exportérům, většinou z automobilového průmyslu a oblasti spotřební elektroniky, byl trh na vzestupu, avšak odhady budoucích výdělků klesly kvůli špatným vyhlídkám na poptávku z USA. Navíc se očekávalo, že kvůli zhodnocování jenu utrpí konkurenceschopnost japonských společností. Japonská centrální banka byla zasažena horšícím se hospodářským i politickým klimatem a raději už klíčové úrokové sazby výš neposouvala. Domácí výdaje zůstaly nízké, neboť společnosti se stále věnovaly restrukturalizaci svých rozvah a držely růst mezd pod kontrolou.

Americký dolar byl v roce 2007 povšechně slabý, neboť Federální rezervní systém vedl politiku opakovaného snižování sazeb, aby zabránil recesi, čímž se na něj vázaná aktiva stala pro investory hledající výnosy méně atraktivní, neboť ostatní centrální banky ponechaly sazby na vyšších úrovních. Euro zaznamenalo oproti americkému dolaru výrazný nárůst, neboť v průběhu roku zhodnotilo o přibližně 10 %. Americkému dolaru rovněž přitížilo očekávání toho, že hlavní držitelé zahraničních rezerv, jako Čína a arabské země vyvážející ropu, brzy dlouhodobé pouto s americkou měnou přestřihnou. Důvod pro takový krok by byl zásadní, neboť silný hospodářský růst ve většině rozvíjejících se zemí způsobil vyšší inflaci, kterou rostoucí domácí úrokové sazby zvládaly jen stěží.

Za zhodnocením japonského jenu částečně stálo zvolnění tzv. carry trade obchodů. Carry trade představuje strategii, kdy investor prodá určitou relativně nízkou úročenou měnu (jako je např. jen) a získané prostředky použije na nákup jiné měny,

kteřá poskytuje vysoké úročení. V důsledku obav ze špatných úvěrů začali mít investoři větší averzi vůči riziku a podobným zadluženým obchodním strukturám včetně carry trade, jimž se začali vyhýbat.

Rozvíjející se ekonomiky se díky trvale silnému růstu dostaly téměř na roveň vyspělému světu jako zdroje globálního růstu HDP s mohutným přispěním jak obchodu, tak domácí poptávky (spotřeby stejně jako investic).

Na rozdíl od předchozích cyklů silné euro a jeho potenciálně negativní vliv na vývoz vyhlídky eurozóny téměř nijak neovlivnilo. Přes nevýrazný růst domácích výdajů vynahradila stoupající poptávka po spotřebním i kapitálovém zboží z asijských rozvojových zemí klesající poptávku z USA. Hlavním tahounem bylo Německo jako největší evropská ekonomika, a to částečně rovněž díky řadě hospodářských reforem. Spolehlivý ukazatel obchodní důvěry, německý index IFO, se na počátku roku 2007 dostal do rekordní výše, ale po zbytek roku neustále mírně klesal. Celkový HDP byl v roce 2007 meziročně potvrzen na 2,7 %, což je stále nad dlouhodobým trendem.

ECB zůstala i s pevným hospodářským růstem bdělá vůči inflaci. Spotřebitelské ceny, které byly vytlačeny nahoru vyššími cenami komodit, a to zejména surové ropy, která se dostala až těsně k hranici 100 USD za barel, přesáhly 2% roční míru zvýšení a na konci roku se vyšplhaly na 3 % (což je nejvyšší údaj od zrodu Evropské měnové unie).

Silnější růst a inflace vyšší než v USA omezila možnou ztrátu výnosů evropských dluhopisů, které klesly s rozvojem krize špatných hypoték. Výnosy desetiletých vládních dluhopisů v červnu stouply na dosud nejvyšší úroveň za 5 let díky obavám z inflace, ale v druhé polovině roku 2007 opět klesly kvůli rostoucím obavám o budoucnost globálního růstu.

Evropské trhy nemohly proti celosvětovému trendu nic dělat, neboť slábnoucí chuť investorů riskovat způsobila velkou poptávku po bezpečných přístavech a nakupování vládních dluhopisů na úkor tzv. spreadových produktů. Rozpětí mezi výnosy vládních a firemních dluhopisů, které je měřítkem úroveň rizika, se rozšiřovalo jak u emitentů s investičním stupněm (vysoký rating), tak u emitentů s vysokými výnosy (nízký rating).

Ukázalo se, že několik evropských zemí bylo vůči úvěrové krizi citlivější a sdílelo podobné obavy jako americká ekonomika. Vláda ve Spojeném království musela vypomoci potápějící se hypoteční bance a nakonec ji převzít a Bank of England se ve snaze předejít dramatickému zpomalení hospodářského růstu uchýlila ke snížení úrokových sazeb. Na měnovém trhu v důsledku toho libra vůči euru ztratila.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2007

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽²⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva				
Pořizovací cena cenných papírů	30 693 359	510 943 407	316 581 545	158 686 494
Nerealizované zisky / ztráty	10 360 280	(7 847 413)	(2 474 149)	(3 896 569)
Tržní hodnota cenných papírů	41 053 639	503 095 994	314 107 396	154 789 925
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací	-	-	85 902	-
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových operací koše akcií	-	-	-	-
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	-	726 431	86 178	64 480
Likvidní aktiva	28 219	5 888 698	2 179 614	4 619 598
Termínované přeplatky	2 862 660	6 613 689	2 943 020	613 531
Dividendy	-	19 028	5 500	8 925
Úroky	79 857	6 151 913	470 671	27 400
Příjmy z úpisů	22 408	464 450	350 012	287 498
Příjmy z prodeje cenných papírů	-	-	-	-
Příjmy z půjčování cenných papírů	-	16 713	34 511	-
Aktiva celkem	44 046 783	522 976 916	320 262 804	160 411 357
Pasiva				
Debet	90 635	232 498	28 823	120 904
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	825	817 155	-	63 854
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	297 570	-	-	-
Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací	-	1 335	1 335	-
Platby za zpětný odkup	26 280	1 889 055	541 534	129 628
Náklady na koupi cenných papírů	-	-	-	-
Výdaje příštích období	66 808	654 263	174 681	173 413
Jiné závazky	-	171	2	-
Pasiva celkem	482 118	3 594 477	746 375	487 799
Hodnota vlastního kapitálu celkem	43 564 665	519 382 439	319 516 429	159 923 558

(1) První HVK byla vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK byla vypočtena 2. května 2007.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2007

	Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽³⁾	Celkem
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva				
Požizovací cena cenných papírů	226 293 505	239 341 553	78 067 395	1 560 607 258
Nerealizované zisky / ztráty	5 528 007	(8 386 381)	(1 178 090)	(7 894 315)
Tržní hodnota cenných papírů	231 821 512	230 955 172	76 889 305	1 552 712 943
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací	1 509 562	-	-	1 595 464
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových operací koše akcií	-	-	3 001 095	3 001 095
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	-	136 483	375	1 013 947
Likvidní aktiva	37 340 335	2 228 962	1 832 769	54 118 195
Termínované přeplatky	2 090 249	1 999 635	-	17 122 784
Dividendy	334 003	5 830	-	373 286
Úroky	305 420	32 036	5 605	7 072 902
Příjmy z úpisů	73 047	589 406	-	1 786 821
Příjmy z prodeje cenných papírů	2 421 771	-	-	2 421 771
Příjmy z půjčování cenných papírů	19 023	-	-	70 247
Aktiva celkem	275 914 922	235 947 524	81 729 149	1 641 289 455
Pasiva				
Debet	805 549	500 708	-	1 779 117
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	452 645	-	1 334 479
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	586 601	-	-	884 171
Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací	-	-	-	2 670
Platby za zpětný odkup	332 497	93 656	-	3 012 650
Náklady na koupi cenných papírů	-	1 632 016	-	1 632 016
Výdaje příštích období	373 320	108 889	19 636	1 571 010
Jiné závazky	765	-	-	938
Pasiva celkem	2 098 732	2 787 914	19 636	10 217 051
Hodnota vlastního kapitálu celkem	273 816 190	233 159 610	81 709 513	1 631 072 404

(1) První HVK byla vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK byla vypočtena 2. května 2007.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za období od 20. listopadu 2006(datum založení fondu)do 31. prosince 2007

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽²⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Příjmy				
Čisté dividendy	922 298	1 752 409	293 988	376 276
Úroky z cenných papírů	122 213	11 653 985	2 815 072	87 666
Úroky z bankovních účtů	84 625	457 813	715 468	210 822
Úroky ze swapů	-	26 470	26 470	-
Příjmy z půjčování cenných papírů	-	380 502	420 038	-
Ostatní příjmy	4 301	128 086	286 171	146 995
Příjmy celkem	1 133 437	14 399 265	4 557 207	821 759
Výdaje				
Manažerské poplatky	(384 743)	(6 114 423)	(4 419 035)	(1 318 436)
Distribuční poplatky	-	(111 393)	(24 281)	(92 560)
Správní a administrační poplatky	(17 266)	(239 068)	(155 674)	(45 134)
Zálohová daň	(16 452)	(132 580)	-	(15 625)
Poplatky za odborné služby	(1 003)	(15 789)	(10 302)	(2 722)
Tisk a publikace	(702)	(27 668)	(16 804)	(7 745)
Úroky ze swapů	-	(100 723)	(100 723)	-
Ostatní poplatky	(3 823)	(35 150)	(66 370)	(7 972)
Výdaje celkem	(423 989)	(6 776 794)	(4 793 189)	(1 490 194)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	709 448	7 622 471	(235 982)	(668 435)
Výpis změn vlastního kapitálu				
Vlastní kapitál na počátku období	-	-	-	-
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	709 448	7 622 471	(235 982)	(668 435)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	(8 201 107)	(3 742 800)	(5 816 669)	139 645
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	290	(410 779)	(485 105)	(102 089)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	(2 852)	14 670	102 279	(6 855)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	(1 725 793)	4 265 027	5 342 705	77 457
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	36 450	23 625	6 075
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	(187 996)	(187 996)	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) za období	(9 929 462)	(25 428)	(1 021 161)	114 233
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	10 360 280	(7 847 413)	(2 474 149)	(3 896 569)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	(825)	(817 155)	85 902	(63 854)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových operací koše akcií	-	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(297 570)	726 431	86 178	64 480
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	(1 335)	(1 335)	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za období	10 061 885	(7 939 472)	(2 303 404)	(3 895 943)
Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací	841 871	(342 429)	(3 560 547)	(4 450 145)
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	42 722 794	519 724 868	323 076 976	164 373 703
Vlastní kapitál na konci období	43 564 665	519 382 439	319 516 429	159 923 558

(1) První HVK byla vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK byla vypočtena 2. května 2007.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za období od 20. listopadu 2006(datum otevření fondu) do 31. prosince 2007

	Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽³⁾	Celkem
	EUR	EUR	EUR	EUR
Příjmy				
Čisté dividendy	4 159 327	446 516	-	7 950 814
Úroky z cenných papírů	2 128 252	1 080	-	16 808 268
Úroky z bankovních účtů	472 151	209 096	371 454	2 521 429
Úroky ze swapů	-	-	-	52 940
Příjmy z půjčování cenných papírů	285 626	-	-	1 086 166
Ostatní příjmy	22 951	664 776	-	1 253 280
Příjmy celkem	7 068 307	1 321 468	371 454	29 672 897
Výdaje				
Manažerské poplatky	(4 078 255)	(2 863 483)	(126 168)	(19 304 543)
Distribuční poplatky	(4 190)	(177 954)	-	(410 378)
Správní a administrační poplatky	(140 973)	(83 878)	(18 849)	(700 842)
Zálohová daň	(82 825)	(13 052)	(12 639)	(273 173)
Poplatky za odborné služby	(8 460)	(5 141)	(1 816)	(45 233)
Tisk a publikace	(14 316)	(12 160)	(1 271)	(80 666)
Úroky ze swapů	-	-	-	(201 446)
Ostatní poplatky	(88 926)	(70 951)	(66 495)	(339 687)
Výdaje celkem	(4 417 945)	(3 226 619)	(227 238)	(21 355 968)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	2 650 362	(1 905 151)	144 216	8 316 929
Výpis změn vlastního kapitálu				
Vlastní kapitál na počátku období	-	-	-	-
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	2 650 362	(1 905 151)	144 216	8 316 929
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	1 237 403	(2 811 715)	114 712	(19 080 531)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	(737 294)	(517 055)	-	(2 252 032)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	(1 383 427)	(472 748)	-	(1 748 933)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	3 468 385	(732 739)	(59 860)	10 635 182
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	(273 150)	-	(207 000)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	-	(375 992)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) za období	2 585 067	(4 807 407)	54 852	(13 029 306)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	5 528 007	(8 386 381)	(1 178 090)	(7 894 315)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	1 509 562	(452 645)	-	260 985
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových operací koše akcií	-	-	3 001 095	3 001 095
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(586 601)	136 483	375	129 776
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	-	(2 670)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) za období	6 450 968	(8 702 543)	1 823 380	(4 505 129)
Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací	11 686 397	(15 415 101)	2 022 448	(9 217 506)
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	262 129 793	248 574 711	79 687 065	1 640 289 910
Vlastní kapitál na konci období	273 816 190	233 159 610	81 709 513	1 631 072 404

(1) První HVK byla vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK byla vypočtena 2. května 2007.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2007

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽²⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované ročně)				
31. prosince 2007	-	49,61	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	2 890 305,460	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)				
31. prosince 2007	-	36,82	-	35,95
31. prosince 2007 v CZK (5)	-	979,01	-	955,83
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	25 192,860	-	25 881,380
31. prosince 2007	29,62	29,31	-	28,72
31. prosince 2007 v SKK (4)	995,46	985,05	-	965,01
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	219 661,460	12 643,010	-	14 236,310
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované)				
31. prosince 2007	56,14	5,95	5,05	51,17
31. prosince 2007 v USD (3)	-	\$8,70	\$7,38	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	660 042,950	212 697,950	203 287,830	3 061 325,190
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribované)				
31. prosince 2007	-	5,56	-	-
31. prosince 2007 v USD (3)	-	8,13	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	1 028,810	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	5,63	-	-
31. prosince 2007 v USD (3)	-	8,24	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	1 054,850	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	5,73	4,86	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	213 440,170	624 204,930	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	6,15	5,21	4,88
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	43 967 468,790	53 147 463,640	140 105,470
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	5,85	4,98	4,85
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	17 432 228,030	7 764 839,060	257 391,030
Vlastní kapitál na podílový list kategorie I (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	-	-	-

(1) První HVK vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK vypočtena 2. května 2007.

(4) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 USD = 0.683971 EUR.

(5) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 EUR = 33.602620 SKK.

(6) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 EUR = 26.589012 CZK.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2007

	Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽³⁾
	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované ročně)			
31. prosince 2007	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)			
31. prosince 2007	-	34,58	-
31. prosince 2007 v CZK (5)	-	919,54	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	177 410,050	-
31. prosince 2007	-	27,89	-
31. prosince 2007 v SKK (4)	-	937,01	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	24 902,140	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované)			
31. prosince 2007	4,88	46,99	-
31. prosince 2007 v USD (3)	\$7,14	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	349 679,310	4 789 983,720	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribované)			
31. prosince 2007	-	-	-
31. prosince 2007 v USD (3)	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribované)			
31. prosince 2007	-	-	-
31. prosince 2007 v USD (3)	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované)			
31. prosince 2007	4,64	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	54 940,030	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované)			
31. prosince 2007	4,97	4,67	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	48 970 682,150	23 858,110	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované)			
31. prosince 2007	4,75	4,64	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	5 972 299,640	243 093,730	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie I (nedistribované)			
31. prosince 2007	-	-	1 022,15
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2007	-	-	79 939,210

(1) První HVK vypočtena 19. března 2007.

(2) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.

(3) První HVK vypočtena 2. května 2007.

(4) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 USD = 0.683971 EUR.

(5) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 EUR = 33.602620 SKK.

(6) Použitý směnný kurz k datu 31. prosince 2007 činil 1 EUR = 26.589012 CZK.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.

Pioneer P.F. - Euro Protect
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
5 000 000,00	EUR	Germany (Govt of) 3.250% 4/Jul/2015	4 681 750	10,75
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			4 681 750	10,75
Akcie				
Suroviny				
Chemikálie				
3 821,00	EUR	Air Liquide	388 940	0,89
12 183,00	EUR	Bayer AG	761 803	1,75
7 488,00	EUR	BASF AG	759 358	1,74
Železo a ocel				
11 900,00	EUR	Arcelor Mittal	630 938	1,45
Komunikace				
Vysílací společnosti, rádia a televize				
17 872,00	EUR	Vivendi	560 823	1,29
Telekomunikační služby				
45 230,00	EUR	Deutsche Telekom AG	679 355	1,56
29 009,00	EUR	France Telecom SA	714 202	1,64
176 376,00	EUR	Telecom Italia SpA	374 799	0,86
65 626,00	EUR	Telefonica SA	1 458 210	3,35
Zboží dlouhodobé spotřeby				
Automobilová výroba				
15 520,00	EUR	Daimler AG	1 032 080	2,37
3 158,00	EUR	Renault SA	306 358	0,70
2 200,00	EUR	Volkswagen AG	343 420	0,79
Zboží krátkodobé spotřeby				
Kosmetika a výrobky osobní potřeby				
3 992,00	EUR	L'Oreal SA	391 136	0,90
Potravinářské služby				
8 686,00	EUR	Carrefour SA	462 877	1,06
7 180,00	EUR	Groupe Danone	440 852	1,01
27 057,00	EUR	Unilever NV	680 484	1,56
Energie				
Ropa a plyn - výroba				
37 460,00	EUR	ENI SpA	938 373	2,15
12 438,00	EUR	Repsol YPF SA	303 238	0,70
35 730,00	EUR	Total SA	2 030 535	4,66

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
 Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Euro Protect
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Finance				
Banky				
57 534,00	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	964 270	2,21
97 987,00	EUR	Banco Santander Central Hispano SA	1 449 227	3,33
13 954,00	EUR	BNP Paribas	1 035 666	2,38
11 665,00	EUR	Credit Agricole SA	269 112	0,62
7 875,00	EUR	Deutsche Bank AG	704 025	1,62
34 491,00	EUR	Fortis	621 183	1,43
14 756,00	EUR	Fortis-Strip WPR	148	0,00
138 116,00	EUR	Intesa Sanpaolo SpA	747 208	1,72
7 363,00	EUR	Societe Generale	728 422	1,67
211 451,00	EUR	UniCredito Italiano SpA	1 201 042	2,76
Finanční služby				
3 180,00	EUR	Deutsche Boerse AG	431 685	0,99
Pojištění				
22 726,00	EUR	Aegon NV	274 757	0,63
7 029,00	EUR	Allianz SE - Reg.	1 039 941	2,39
18 007,00	EUR	Assicurazioni Generali SpA	558 217	1,28
27 522,00	EUR	AXA SA	753 828	1,73
34 506,00	EUR	ING Groep NV	923 036	2,12
3 293,00	EUR	Muenchener Rueckversicherungs AG	437 771	1,00
Zdravotnictví				
Farmacie				
16 128,00	EUR	Sanofi-Aventis	1 015 741	2,33
Průmysl				
Stavební materiály				
5 934,00	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	382 684	0,88
Diverzifikované společnosti				
4 066,00	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	336 177	0,77
Elektrická zařízení				
3 800,00	EUR	Schneider Electric SA	352 184	0,81
Elektronické vybavení				
16 412,00	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	484 482	1,11
Inženýrství a stavebnictví				
7 500,00	EUR	Vinci SA	379 875	0,87
Různé průmyslové stroje				
13 450,00	EUR	Siemens AG - Reg.	1 464 167	3,36
Technologie				
Software				
14 378,00	EUR	SAP AG	510 850	1,17
Telekomunikační zařízení				
36 933,00	EUR	Alcatel-Lucent	182 818	0,42
61 860,00	EUR	Nokia OYJ	1 640 526	3,77

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Euro Protect

Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Energetika a plynárenství				
Elektrická zařízení				
10 154,00	EUR	E.ON AG	1 478 321	3,39
65 269,00	EUR	Enel SpA	530 963	1,22
62 516,00	EUR	Iberdrola SA	650 166	1,49
7 304,00	EUR	RWE AG	701 184	1,61
18 562,00	EUR	Suez SA	864 432	1,98
Akcie celkem			36 371 889	83,49
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem				
			41 053 639	94,24
Cenné papíry celkem			41 053 639	94,24
Hodnota vlastního kapitálu			43 564 665	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
10-III-2008	-41	10 Year Euro-Bund Future (EUX)	EUR	(4 637 510)	113	83 230
20-III-2008	-560	DJ Euro Stoxx 50 Future (EUX)	EUR	(24 836 000)	4 435	(380 800)
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací celkem						(297 570)

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31. I 08	SKK	214 888 216	EUR	6 394 485	(672)
31. I 08	SKK	1 273 575	EUR	38 047	(153)
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací celkem					(825)

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení. Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
20 100 000,00	EUR	Lehman Brothers Tsy Company 0.000% 20/Jul/2012	20 584 410	3,96
Strukturované směnky celkem			20 584 410	3,96
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
16 000 000,00	EUR	Belgium (Govt of) 3.750% 28/Mar/2009	15 927 360	3,07
28 700 000,00	EUR	France (Govt of) OAT 3.750% 25/Apr/2021	26 505 024	5,10
26 000 000,00	EUR	Germany (Govt of) 3.750% 4/Jan/2015	25 223 120	4,86
23 000 000,00	EUR	Germany (Govt of) 4.250% 4/Jan/2014	23 061 640	4,44
24 000 000,00	EUR	Germany (Govt of) 4.500% 4/Jan/2013	24 394 800	4,70
22 700 000,00	EUR	Germany (Govt of) 4.750% 4/Jul/2034	23 114 956	4,45
24 000 000,00	EUR	Italy (Govt of) 3.750% 1/Aug/2015	23 019 840	4,43
25 000 000,00	EUR	Italy (Govt of) BOT 0.000% 16/Jun/2008	24 560 000	4,73
27 500 000,00	EUR	Italy (Govt of) BPT 5.000% 1/Feb/2012	28 289 663	5,45
20 000 000,00	EUR	Italy (Govt of) BPT 5.250% 1/Nov/2029	20 952 900	4,03
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			235 049 303	45,26
Dluhopisy				
Finance				
Banky				
3 000 000,00	EUR	Citibank Intl 0.000% 6/Aug/2008	2 710 200	0,52
Dluhopisy celkem			2 710 200	0,52
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem			258 343 913	49,74
Převoditelné cenné papíry schválené k obchodování na jiných regulovaných trzích a nově vydané převoditelné cenné papíry				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
17 000 000,00	EUR	France (Govt of) BTAN 3.500% 12/Jul/2009	16 861 790	3,25
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			16 861 790	3,25
Převoditelné cenné papíry schválené k obchodování na jiných regulovaných trzích a nově vydané převoditelné cenné papíry celkem			16 861 790	3,25
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
3 701 600,00	USD	Goldman Sachs Intl Certificate 0% 15/Jun/2009	2 455 328	0,47
Strukturované směnky celkem			2 455 328	0,47
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu celkem			2 455 328	0,47

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
Fondy				
Otevřené fondy				
5 273,00	EUR	AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	17 349	0,00
100 439,00	EUR	CAAM Arbitrage Var2	10 646 564	2,05
14 000,00	EUR	Db x-trackers II iBoxx Global Inflation Linked	2 110 080	0,41
171 326,00	EUR	Db x-trackers II iBoxx Sovereign Eurozone	24 826 851	4,78
5 626,00	USD	Dexia Quant - Equities USA	7 293 003	1,40
635 282,00	EUR	DWS Eurorenta	34 184 503	6,58
220 110,00	EUR	ETFS Agriculture DJ-AIGCSM	1 280 160	0,25
35 250,00	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	754 881	0,15
154 339,00	USD	Franklin Templeton Global Total Return	1 534 892	0,30
170 109,00	EUR	Franklin Templeton Investments Global Bond A	2 060 025	0,40
197 650,00	USD	Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio	1 948 047	0,38
5 392,00	JPY	IFDC - Japan Dynamic Fund	1 405 797	0,27
318 807,00	EUR	Indexchange - Dow Jones Euro Stoxx Select Dividend 30 EX	10 345 287	1,99
211 655,00	USD	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Local Currency	8 101 116	1,56
63 700,00	EUR	IShares MSCI AC Far East ex-Japan	2 114 840	0,41
588 154,00	EUR	IShares MSCI Japan Fund	5 267 507	1,01
49 549,00	EUR	JPMorgan GBI EMU ETF	4 990 575	0,96
531 699,00	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	61 060 312	11,74
156 451,00	EUR	Lyxor ETF MSCI Europe	19 956 890	3,84
863 058,00	EUR	Sanofi-Aventis	4 487 902	0,86
50 252,00	EUR	Pioneer Absolute Return Equity	5 002 587	0,96
1 337 401,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I	6 325 907	1,22
49 058,00	EUR	Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha - C	2 379 313	0,46
203 223,00	EUR	Schroder International Selection Fund Global High Yield - C AC	5 066 346	0,98
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			223 160 734	42,96
Jiné podniky pro kolektivní investování				
Fondy				
Otevřené fondy				
67 126,00	EUR	IShares DJ Euro Stoxx Select Dividend	2 274 229	0,44
Fondy celkem			2 274 229	0,44
Jiné podniky pro kolektivní investování celkem			2 274 229	0,44
Cenné papíry celkem			503 095 994	96,86
Hodnota vlastního kapitálu			519 382 439	100,00

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive

Přehled investic k 31. prosinci 2007

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
10-III-2008	-315	2 Year Euro-Schatz Future (EUX)	EUR	(32 556 825)	103	207 900
10-III-2008	108	10 Year Euro-Bund Future (EUX)	EUR	12 215 880	113	(218 160)
19-III-2008	55	S&P 500 Index Future (CME)	USD	20 311 500	1 477	189 973
20-III-2008	400	DJ Euro Stoxx 50 Future (EUX)	EUR	17 740 000	4 435	248 000
20-III-2008	100	FTSE 100 Index Future (LIF)	GBP	6 455 000	6 455	216 481
31-III-2008	342	10 Year US Treasury Note Future (CBT)	USD	38 779 594	113	82 237
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem						726 431

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31-I-2008	CZK	81 321 000	EUR	3 000 000	58 914
31-I-2008	CZK	1 642 334	EUR	62 105	(328)
31-I-2008	CZK	22 223 126	EUR	842 719	(6 790)
31-I-2008	CZK	608 758	EUR	22 951	(52)
31-I-2008	EUR	3 067 575	CZK	84 015 000	(92 659)
31-I-2008	EUR	10 937 114	ZAR	110 700 000	(71 676)
31-I-2008	EUR	2 785 757	SEK	25 650 000	72 034
31-I-2008	EUR	2 700 000	SEK	24 882 660	67 460
31-I-2008	EUR	2 644 063	JPY	425 000 000	34 187
31-I-2008	EUR	2 600 000	USD	3 713 575	61 514
31-I-2008	EUR	2 750 967	USD	4 000 000	16 661
31-I-2008	EUR	4 724 686	USD	7 000 000	(60 401)
31-I-2008	EUR	2 044 782	USD	3 000 000	(5 958)
31-I-2008	GBP	8 882 817	EUR	12 701 696	(625 604)
31-I-2008	JPY	1 700 000 000	EUR	10 618 834	(179 746)
31-I-2008	SEK	25 650 000	EUR	2 788 832	(75 091)
31-I-2008	SEK	24 813 000	EUR	2 700 000	(74 813)
31-I-2008	SGD	5 380 614	EUR	2 600 000	(38 696)
31-I-2008	SKK	12 387 186	EUR	368 609	(39)
31-I-2008	TRY	25 700 000	EUR	14 150 229	680 025
31-I-2008	TRY	4 859 649	EUR	2 700 000	104 274
31-I-2008	USD	118 177	CAD	121 140	(3 164)
31-I-2008	USD	7 500 000	EUR	5 309 411	(182 570)
31-I-2008	ZAR	110 700 000	EUR	11 502 972	(494 637)
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací celkem					(817 155)

Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Kontrakt	Podkladové aktivum	Fixní sazba	Měna	Nominál	Nerealizovaná (ztráta)
25-VI-2017	Total Return Swap	Apollo Investment Europe Limited	Euribor 1m + 50 bps	EUR	5 000 000	(1 335)
Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací celkem						(1 335)

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
11 600 000,00	EUR	Lehman Brothers Tsy Company 0.000% 20/Jul/2012	11 879 560	3,72
Strukturované směnky celkem			11 879 560	3,72
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
11 000 000,00	EUR	Germany (Govt of) 4.250% 4/Jan/2014	11 029 480	3,45
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			11 029 480	3,45
Akcie				
Komunikace				
Internetový software a služby				
1,00	USD	Liberty Media Corp. - Interactive	13	0,00
Akcie celkem			13	0,00
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem			22 909 053	7,17
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
Fondy				
Otevřené fondy				
79 556,00	EUR	CAAM Arbitrage Var2	8 432 945	2,64
64 000,00	EUR	Db x-trackers II iBoxx Sovereign Eurozone	9 274 240	2,90
65 800,00	EUR	Db x-trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF	2 000 320	0,63
99 173,00	EUR	Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	3 223 123	1,01
6 161,00	USD	Dexia Quant - Equities USA	7 986 408	2,50
580 000,00	EUR	DWS Eurorenta	31 209 799	9,77
1 276 472,00	EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund	12 777 483	4,00
532 378,00	EUR	Franklin Templeton Investment	4 690 247	1,47
2 699 528,00	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio	30 747 618	9,62
443 156,00	EUR	Goldman Sachs Structured Investment Sicav - Absolu	4 648 705	1,45
1 181,00	EUR	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Hard Currency	3 391 416	1,06
89 490,00	USD	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Local Currency	3 425 237	1,07
170 000,00	EUR	IShares MSCI Japan Fund	1 522 520	0,48
414 967,00	USD	JPMorgan Funds - US Dynamic Fund	4 441 868	1,39
106 000,00	EUR	JPMorgan GBI EMU ETF	10 676 320	3,35
57 034,00	EUR	Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund	6 661 042	2,08
350 800,00	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	40 285 871	12,61
21 600,00	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	789 696	0,25
8 500,00	EUR	Lyxor ETF MSCI Europe	1 084 260	0,34
159,00	USD	Parvest USA	15 586 648	4,88
41 540,00	USD	Pictet Funds Lux - Asian Equities ex-Japan	6 704 930	2,10
44 239,00	EUR	Pictet Funds Lux - European Equity Selection	27 493 819	8,60
427 622,00	EUR	Pimco Euro Bond Fund	6 251 838	1,96
3 607 822,00	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I	24 966 129	7,81
1 211 937,00	EUR	Pioneer Funds - Euro Enhanced Short Term - E	6 331 158	1,98
930 337,00	EUR	Pioneer Funds - Top European Players - I	6 400 720	2,00
406 683,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I	1 923 610	0,60
170 523,00	EUR	Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha - C	8 270 373	2,59

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive Plus

Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
		Fondy celkem	291 198 343	91,14
		Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem	291 198 343	91,14
		Cenné papíry celkem	314 107 396	98,31
		Hodnota vlastního kapitálu	319 516 429	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
19-III-2008	7	S&P 500 Index Future (CME)	USD	2 585 100	1 477	24 178
20-III-2008	100	DJ Euro Stoxx 50 Future (EUX)	EUR	4 435 000	4 435	62 000
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem						86 178

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31-I-2008	EUR	10 421 867	JPY	1 670 000 000	166 498
31-I-2008	EUR	2 046 441	USD	3 000 000	(4 299)
31-I-2008	JPY	1 670 000 000	USD	14 602 433	273 117
31-I-2008	USD	14 354 000	EUR	10 161 505	(349 414)
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací celkem					85 902

Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Kontrakt	Podkladové aktivum	Fixní sazba	Měna	Nominál	Nerealizovaná (ztráta)
25-VI-2017	Total Return Swap	Apollo Investment Europe Limited	Euribor 1m + 50 bps	EUR	5 000 000	(1 335)
Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací celkem						(1 335)

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení. Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
4 050 000,00	EUR	Lehman Brothers Tsy Company 0.000% 20/Jul/2012	4 147 605	2,59
Strukturované směnky celkem			4 147 605	2,59
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
5 000 000,00	EUR	Italy (Govt of) BOT 0.000% 15/Sep/2008	4 863 175	3,04
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			4 863 175	3,04
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem			9 010 780	5,63
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
1 099 000,00	USD	Goldman Sachs Intl Certificate 0% 15/Jun/2009	728 983	0,46
Strukturované směnky celkem			728 983	0,46
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu celkem			728 983	0,46
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
Fondy				
Otevřené fondy				
44 030,00	EUR	CAAM Arbitrage Var2	4 667 178	2,92
44 000,00	EUR	Db x-trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF	1 337 600	0,84
150 123,00	EUR	Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	6 094 994	3,81
105 335,00	EUR	Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	3 423 388	2,14
3 260,00	USD	Dexia Quant - Equities USA	4 226 621	2,64
239 617,00	EUR	DWS Eurorenta	12 893 792	8,06
73 364,00	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	1 571 095	0,98
958 062,00	EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund	9 590 204	6,00
221 983,00	EUR	Franklin Templeton Investments Global Bond A	2 688 218	1,68
831 430,00	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio	9 469 983	5,92
64 819,00	USD	Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio	638 857	0,40
197 023,00	EUR	Goldman Sachs Structured Investment Sicav - Absolu	2 066 776	1,29
257,00	EUR	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Hard Currency	737 834	0,46
19 551,00	USD	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Local Currency	748 319	0,47
5 077,00	JPY	IFDC - Japan Dynamic Fund	1 323 671	0,83
190 000,00	EUR	IShares MSCI Japan Fund	1 701 640	1,06
164 600,00	GBP	IShares PLC - IShares MSCI North America	3 259 563	2,04
83 367,00	EUR	JPMorgan Funds - JPM Europe Equity	1 362 217	0,85
50 773,00	USD	JPMorgan Funds - US Dynamic Fund	543 482	0,34
99 963,00	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	11 479 751	7,18
86 000,00	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	3 144 160	1,97
39 091,00	EUR	Lyxor ETF MSCI Europe	4 986 448	3,12
15 681,00	EUR	Merrill Lynch International Investment Fund - European Fund	1 271 886	0,80
50 299,00	USD	Merrill Lynch International Investment Fund - US - F	687 366	0,43
12 015,00	EUR	Pictet Funds Lux - European Equity Selection	7 466 824	4,67
15 420,00	JPY	Pictet Funds Lux - Japanese Equity Selection	1 265 009	0,79

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Otevřené fondy (pokračování)				
621 106,00	EUR	Pimco Euro Bond Fund - I	9 080 570	5,68
29 898,00	EUR	Pioneer Absolute Return Equity - I	2 976 346	1,86
148 368,00	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond - E	1 166 472	0,73
1 213 126,00	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I	8 394 832	5,25
1 066 286,00	EUR	Pioneer Funds - Euro Enhanced Short Term - E	5 570 276	3,48
777 361,00	EUR	Pioneer Funds - European Research - I	4 042 277	2,53
548 089,00	EUR	Pioneer Funds - Top European Players - I	3 770 852	2,36
598 115,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund - I	2 769 272	1,73
846 413,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I	4 003 533	2,50
29 433,00	EUR	Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha - C	1 427 501	0,89
Fondy celkem			141 848 807	88,70
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			141 848 807	88,70
Jiné podniky pro kolektivní investování				
Sanofi-Aventis				
Otevřené fondy				
94 491,00	EUR	IShares DJ Euro Stoxx Select Dividend	3 201 355	2,00
Fondy celkem			3 201 355	2,00
Jiné podniky pro kolektivní investování celkem			3 201 355	2,00
Cenné papíry celkem			154 789 925	96,79
Hodnota vlastního kapitálu			159 923 558	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
20-III-2008	104	DJ Euro Stoxx 50 Future (EUX)	EUR	4 612 400	4 435	64 480
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem						64 480

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31. I 08	CZK	24 784 439	EUR	939 847	(7 573)
31. I 08	CZK	155 771	EUR	5 896	(36)
31. I 08	CZK	400 580	EUR	15 102	(34)
31. I 08	CZK	1 015 037	EUR	38 180	-
31. I 08	EUR	608 197	SEK	5 600 000	15 727
31. I 08	EUR	2 658 217	USD	3 900 000	(7 745)
31. I 08	EUR	71 101	CZK	1 881 802	316
31. I 08	GBP	406 857	EUR	581 772	(28 654)
31. I 08	SEK	5 600 000	EUR	608 868	(16 394)
31. I 08	SEK	6 433 000	EUR	700 000	(19 396)
31. I 08	SKK	13 412 253	EUR	399 112	(42)
31. I 08	SKK	190 765	EUR	5 700	(23)
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací celkem					(63 854)

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Dluhopisy zaručené vládou				
85 000 000,00	JPY	Development Bank of Japan 1.750% 21/Jun/2010	532 607	0,19
1 480 000,00	EUR	Freddie Mac 5.125% 15/Jan/2012	1 512 637	0,55
Vlády				
1 500 000,00	DKK	Denmark (Govt of) 5.000% 15/Nov/2013	208 732	0,08
6 500 000,00	EUR	Italy (Govt of) BPT 5.000% 1/May/2008	6 519 663	2,39
2 000 000,00	AUD	Queensland Tsy Corp. 6.000% 14/Jul/2009	1 181 567	0,43
158 400,00	USD	Russia (Govt of) 7.500% 31/Mar/2030	123 812	0,05
Nadnárodní banky				
2 000 000,00	USD	European Invest. Bank 4.875% 15/Feb/2036	1 345 850	0,49
283 000,00	EUR	European Invest. Bank 5.000% 15/Apr/2008	283 453	0,10
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			11 708 321	4,28
Dluhopisy				
Finance				
Banky				
800 000,00	EUR	Bank of Ireland Mortg. Bank 3.500% 22/Sep/2009	786 238	0,29
3 500 000 000,00	ITL	Intesa Bank Overseas Limited FRN 10/Jun/2008	1 816 585	0,66
12 000 000,00	JPY	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.850% 20/Sep/2010	75 569	0,03
Dluhopisy celkem			2 678 392	0,98
Akcie				
Suroviny				
Chemikálie				
642 000,00	SGD	China XLX Fertiliser Limited	332 509	0,12
192 000,00	JPY	Nippon Paint Company Limited	645 357	0,24
242 000,00	JPY	Sumitomo Chemical Company Limited	1 477 192	0,54
Železo a ocel				
21 058,00	USD	TMK OAO - GDR	648 138	0,24
Těžba (nedrahých kovů)				
16 053,00	GBP	Rio Tinto PLC	1 162 103	0,42
Komunikace				
Vysílací společnosti, rádia a televize				
52 491,00	EUR	Vivendi	1 647 168	0,60
125 470,00	USD	Walt Disney Company	2 770 200	1,01
Vydavatelství a tisk				
245 822,00	GBP	Reed Elsevier PLC	2 274 218	0,83
Telekomunikační služby				
86 571,00	EUR	Eutelsat Communications	1 761 720	0,64
141 613,00	GBP	Inmarsat PLC	1 046 947	0,38
110 814,00	ZAR	MTN Group Limited	1 420 200	0,52
2 030 685,00	GBP	Vodafone Group PLC	5 192 302	1,90
Zboží dlouhodobé spotřeby				
Oděvy				
80 200,00	HKD	Esprit Holdings Limited	816 057	0,30
411 500,00	HKD	Ports Design Limited	981 809	0,36

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Automobilová výroba				
75 100,00	JPY	Suzuki Motor Corp.	1 549 516	0,57
Distribuce a velkoobchod				
101 000,00	JPY	Itochu Corp.	675 259	0,25
Maloobchod				
112 568,00	USD	McDonald's Corp.	4 535 673	1,66
107 500,00	HKD	Parkson Retail Group Limited	885 918	0,32
Textil				
123 000,00	JPY	Toray Industries Inc.	658 930	0,24
Hračky a hry				
5 300,00	JPY	Nintendo Company Limited	2 170 842	0,79
Zboží krátkodobé spotřeby				
Zemědělství				
495 000,00	HKD	China Green Holdings Limited	363 429	0,13
1 532 000,00	SGD	Golden Agri-Resources Limited	1 543 249	0,56
Nápoje				
80 521,00	USD	PepsiCo Inc.	4 180 120	1,53
Potravinářské služby				
658 000,00	SGD	China Milk Products Group Limited	343 922	0,13
Potravinářské služby				
187 299,00	GBP	Cadbury Schweppes PLC	1 583 612	0,58
144 448,00	USD	HJ Heinz Company	4 611 903	1,68
228 858,00	USD	Kraft Foods Inc.	5 107 648	1,87
24 094,00	CHF	Nestle SA - Reg.	7 569 131	2,76
Potřeby pro domácnost				
21 241,00	GBP	Reckitt Benckiser PLC	842 726	0,31
Tabák				
146 747,00	USD	Altria Group Inc.	7 586 019	2,78
Energie				
Ropa a plyn - výroba				
20 569,00	USD	NovaTek OAO - GDR	1 081 876	0,40
58 294,00	USD	Occidental Petroleum Corp.	3 069 700	1,12
2 596 000,00	HKD	PetroChina Company Limited - H	3 165 249	1,16
68 688,00	USD	Petroleo Brasileiro SA - ADR	5 414 046	1,98
24 893,00	EUR	Total SA	1 414 669	0,52
Ropa a plyn - služby				
60 162,00	USD	Weatherford International Limited	2 822 826	1,03
Finance				
Banky				
162 243,00	EUR	Banco Santander Central Hispano SA	2 399 574	0,88
2 085 000,00	IDR	Bank Rakyat Indonesia	1 123 577	0,41
25 200,00	USD	ICICI Bank Limited - ADR	1 060 018	0,39
154 000,00	SGD	United Overseas Bank Limited	1 456 180	0,53
Nemovitosti				
120 000,00	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	1 743 131	0,64

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Zdravotnictví				
Zdravotnické služby				
63 246,00	EUR	Fresenius AG - Pfd	3 598 697	1,31
Zdravotnické potřeby a zařízení				
82 500,00	JPY	Sysmex Corp.	2 399 241	0,88
Farmacie				
128 812,00	USD	Merck & Company Inc.	5 119 705	1,87
171 979,00	GBP	Shire Farmacie PLC	2 690 402	0,98
107 068,00	USD	Teva Pharmaceutical Industries Limited - ADR	3 403 796	1,24
Průmysl				
Letectví a vzdušná obrana				
44 007,00	USD	Boeing Company	2 632 504	0,96
43 142,00	USD	General Dynamics Corp.	2 625 906	0,96
63 400,00	USD	Lockheed Martin Corp.	4 564 470	1,67
51 860,00	USD	United Technologies Corp.	2 714 931	0,99
Stavební materiály				
14 607,00	CHF	Holcim Limited - Reg.	1 070 423	0,39
1 095 500,00	IDR	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	654 171	0,24
Komerční služby				
54 500,00	JPY	Secom Company Limited	2 038 750	0,74
Diverzifikované společnosti				
126 190,00	PHP	Ayala Corp.	1 181 486	0,43
467 000,00	SGD	Keppel Corp. Limited	2 884 706	1,05
Elektrická zařízení				
225 000,00	JPY	Mitsubishi Electric Corp.	1 608 984	0,59
29 791,00	EUR	Schneider Electric SA	2 761 030	1,01
Inženýrství a stavebnictví				
17 981,00	EUR	Flughafen Wien AG	1 420 499	0,52
Průmyslové stroje				
23 190,00	USD	Deere & Company	1 477 003	0,54
44 000,00	JPY	Komatsu Limited	818 941	0,30
142 000,00	JPY	Nabtesco Corp.	1 545 775	0,56
Různé průmyslové stroje				
52 156,00	EUR	Siemens AG - Reg.	5 677 702	2,07
Doprava				
435 000,00	HKD	Cathay Pacific Airways Limited	778 409	0,28
453,00	JPY	East Japan Railway Company	2 557 145	0,93
279 496,00	AUD	Qantas Airways Limited	913 128	0,33
84 140,00	SGD	Singapore Airlines Limited	694 854	0,25
Technologie				
Počítače a periferie				
101 658,00	USD	Hewlett-Packard Company	3 509 932	1,28
21 269,00	USD	International Business Machines Corp.	1 572 572	0,57
Polovodiče				
38 012,00	EUR	ASML Holding NV	823 340	0,30
Software				
23 154,00	USD	Adobe Systems Inc.	676 701	0,25
259 891,00	USD	Microsoft Corp.	6 328 183	2,31
27 900,00	JPY	Nomura Research Institute Limited	628 606	0,23
103 419,00	USD	Oracle Corp.	1 597 210	0,58

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Telekomunikační zařízení				
52 494,00	EUR	Nokia OYJ	1 392 141	0,51
Energetika a plynárenství				
Elektrická zařízení				
820 147,00	EUR	Enel SpA	6 671 896	2,44
44 381,00	USD	FirstEnergy Corp.	2 195 904	0,80
Akcie celkem			174 363 806	63,68
Fondy				
Nemovitosti - investiční trusty				
113,00	JPY	Fukuoka REIT Corp.	525 798	0,19
64,00	JPY	Global One Reit	536 819	0,20
Fondy celkem			1 586 749	0,58
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem			190 337 268	69,52
Převoditelné cenné papíry schválené k obchodování na jiných regulovaných trzích a nově vydané převoditelné cenné papíry				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy				
Vlády				
1 000 000 000,00	JPY	Japan (Govt of) CPI Linked Bond 0.507% 10/Jun/2015	6 004 461	2,19
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			6 004 461	2,19
Převoditelné cenné papíry schválené k obchodování na jiných regulovaných trzích a nově vydané převoditelné cenné papíry celkem			6 004 461	2,19
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Konvertibilní dluhopisy				
Průmysl				
Doprava				
10 000 000,00	JPY	Sankyu 0.000% 31/Mar/2009	94 898	0,03
Konvertibilní dluhopisy celkem			94 898	0,03
Komerční cenné papíry a jiné krátkodobé nástroje				
13 500 000,00	EUR	Credit Mutuel CP 0.000% 21/Jan/2008	13 465 563	4,92
Komerční cenné papíry a jiné krátkodobé nástroje celkem			13 465 563	4,92
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu celkem			13 560 461	4,95
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
Fondy				
Otevřené fondy				
135 664,00	EUR	ETFS Agriculture DJ-AIGCSM	789 022	0,29
130 872,00	USD	IShares MSCI Hong Kong Index Fund	1 963 013	0,72
49 136,00	EUR	IShares MSCI Korea	1 329 620	0,48
99 680,00	EUR	Lyxor ETF Russia	4 316 144	1,57
Fondy celkem			8 397 799	3,06
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			8 397 799	3,06

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Jiné podniky pro kolektivní investování				
Fondy				
Otevřené fondy				
35 596,00	USD	IShares MSCI Brazil Index Fund	1 964 774	0,72
132 217,00	USD	IShares MSCI Canada Index Fund	2 904 695	1,06
107 832,00	USD	PowerShares Aerospace & Defense Portfolio	1 680 853	0,61
134 760,00	USD	Powershares WilderHill Clean Energy Portfolio	2 552 241	0,93
199 037,00	USD	Semiconductor Holdrs Trust	4 418 960	1,62
Fondy celkem			13 521 523	4,94
Jiné podniky pro kolektivní investování celkem			13 521 523	4,94
Cenné papíry celkem			231 821 512	84,66
Hodnota vlastního kapitálu			273 816 190	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v meně fondu)
10-III-2008	356	10 Year Euro-Bund Future (EUX)	EUR	40 267 160	113	(719 120)
31-III-2008	200	10 Year US Treasury Note Future (CBT)	USD	22 678 125	113	132 519
31-III-2008	55	10 Year Long Gilt Future (LIF)	GBP	6 062 650	110	-
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací celkem						(586 601)

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31-I-2008	CAD	6 500 000	EUR	4 551 948	(47 619)
31-I-2008	EUR	2 170 590	CHF	3 550 000	22 670
31-I-2008	EUR	11 683 893	CHF	19 110 000	121 430
31-I-2008	EUR	14 419 662	USD	20 300 000	543 323
31-I-2008	EUR	27 078 637	USD	38 228 456	947 016
31-I-2008	EUR	14 761 860	USD	21 000 000	406 937
31-I-2008	EUR	2 186 918	USD	3 100 000	67 862
31-I-2008	EUR	19 350 900	GBP	13 850 000	522 754
31-I-2008	GBP	6 230 000	EUR	8 908 387	(438 770)
31-I-2008	JPY	5 117 900 000	EUR	31 968 313	(541 132)
31-I-2008	USD	1 844 057	JPY	211 000 000	(35 013)
31-I-2008	USD	8 851 000	GBP	4 384 288	90 101
31-I-2008	USD	21 000 000	EUR	14 451 543	(96 387)
31-I-2008	USD	20 000 000	EUR	13 725 187	(53 610)
Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací celkem					1 509 562

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Progressive
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Strukturované směnky				
Finance				
Finanční služby				
1 620 000,00	USD	Goldman Sachs Intl Certificate 0% 15/Jun/2009	1 074 571	0,46
Strukturované směnky celkem			1 074 571	0,46
Jiné převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu celkem			1 074 571	0,46
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
Fondy				
Otevřené fondy				
137 700,00	EUR	Db x-trackers DBLCI - OY BalanceD ETF	4 811 238	2,06
92 450,00	EUR	Db x-trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF	2 810 480	1,21
336 298,00	EUR	Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	13 653 699	5,86
8 999,00	USD	Dexia Quant - Equities USA	11 665 617	5,00
448 800,00	EUR	ETFS Agriculture DJ-AIGCSM	2 610 221	1,12
142 560,00	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	3 052 938	1,31
471 614,00	EUR	Fidelity Funds European Agg A	5 791 416	2,48
559 009,00	EUR	Franklin Templeton Investment	4 924 872	2,11
1 463 781,00	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio	16 672 469	7,15
435 533,00	EUR	Goldman Sachs Structured Investment Sicav - Absolu	4 568 740	1,96
26 450,00	JPY	IFDC - Japan Dynamic Fund	6 896 019	2,96
761,00	EUR	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Hard Currency	2 187 181	0,94
60 503,00	USD	ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Local Currency	2 315 772	0,99
578 185,00	GBP	IShares PLC - IShares MSCI North America	11 449 760	4,91
763 165,00	EUR	JPMorgan Funds - JPM Europe Equity	12 470 123	5,35
476 882,00	USD	JPMorgan Funds - US Dynamic Fund	5 104 616	2,19
138 700,00	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	5 070 872	2,17
86 250,00	EUR	Lyxor ETF MSCI Europe	11 002 050	4,72
71 495,00	EUR	Merrill Lynch International Investment Fund - European Fund	5 798 946	2,49
17 255,00	USD	Pictet Funds Lux - Asian Equities ex-Japan	2 785 136	1,19
20 344,00	EUR	Pictet Funds Lux - European Equity Selection	12 643 645	5,42
67 013,00	EUR	Pioneer Absolute Return Equity	6 671 144	2,86
91 831,00	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	999 123	0,43
888 346,00	EUR	Pioneer Funds - European Potential	4 036 642	1,73
660 481,00	EUR	Pioneer Funds - European Quant Equity	5 073 815	2,18
1 832 388,00	EUR	Pioneer Funds - European Research - I	9 528 418	4,09
307 856,00	EUR	Pioneer Funds - European Small Companies	3 808 179	1,63
368 948,00	EUR	Pioneer Funds - Pacific Ex-Japan Equity - I	2 903 622	1,25
1 103 014,00	EUR	Pioneer Funds - Top European Players	7 588 736	3,25
1 924 081,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund - I	8 908 495	3,82
3 346 437,00	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I	15 828 647	6,79
267 731,00	EUR	Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha - C	12 984 953	5,57
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			226 617 584	97,19
Jiné podniky pro kolektivní investování				
Fondy				
Otevřené fondy				
96 311,00	EUR	IShares DJ Euro Stoxx Select Dividend	3 263 017	1,40
Fondy celkem			3 263 017	1,40
Jiné podniky pro kolektivní investování celkem			3 263 017	1,40
Cenné papíry celkem			230 955 172	99,05
Hodnota vlastního kapitálu			233 159 610	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Progressive

Přehled investic k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně obchodu)
13-III-2008	100	Nikkei 225 Future (SGX)	JPY	762 000 000	15 240	(128 572)
19-III-2008	13	S&P 500 Index Future (CME)	USD	4 800 900	1 477	44 903
19-III-2008	32	Nasdaq 100 Future (CME)	USD	6 735 200	2 105	120 707
19-III-2008	6	Nasdaq 100 Future (CME)	USD	1 262 850	2 105	13 235
20-III-2008	750	MSCI Pan-Euro Future (LIF)	EUR	18 525 000	1 235	88 500
20-III-2008	50	MSCI Pan-Euro Future (LIF)	EUR	1 235 000	1 235	(2 290)
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem						136 483

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2007

(vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství místním trhu	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31. I 08	CZK	27 107 000	EUR	1 000 000	19 638
31. I 08	CZK	2 104 938	EUR	79 679	(501)
31. I 08	CZK	150 337 194	EUR	5 700 911	(45 935)
31. I 08	CZK	2 872 774	EUR	108 305	(245)
31. I 08	CZK	3 664 322	EUR	137 833	2
31. I 08	CZK	1 499 880	EUR	56 398	21
31. I 08	EUR	1 022 525	CZK	28 005 000	(30 886)
31. I 08	EUR	1 129 508	SEK	10 400 000	29 207
31. I 08	EUR	9 055 442	USD	13 300 000	(36 177)
31. I 08	EUR	5 464	SKK	183 749	(4)
31. I 08	SEK	10 400 000	EUR	1 130 754	(30 446)
31. I 08	SEK	10 660 400	EUR	1 160 000	(32 142)
31. I 08	SKK	22 905 184	EUR	681 596	(72)
31. I 08	SKK	295 764	EUR	8 836	(35)
31. I 08	USD	49 001	CAD	50 230	(1 312)
31. I 08	USD	13 300 000	EUR	9 415 356	(323 758)
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací celkem					-452 645

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Opti Cash Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze				
Akcie				
Suroviny				
Chemikálie				
29 799,00	EUR	Air Liquide	3 033 240	3,71
29 938,00	EUR	BASF AG	3 036 013	3,71
52 469,00	EUR	Bayer AG	3 280 887	4,02
Komunikace				
Vysílací společnosti, rádia a televize				
84 951,00	EUR	Vivendi	2 665 762	3,26
Telekomunikační služby				
206 206,00	EUR	Deutsche Telekom AG	3 097 214	3,79
136 302,00	EUR	France Telecom SA	3 355 755	4,11
Zboží dlouhodobé spotřeby				
Automobilová výroba				
44 619,00	EUR	Renault SA	4 328 489	5,30
Automobilové součástky a vybavení				
23 816,00	EUR	Compagnie Generale des Etablissements Michelin - B	1 869 556	2,29
Produkty pro volný čas				
42 596,00	EUR	Accor SA	2 330 001	2,85
Zboží krátkodobé spotřeby				
Kosmetika a výrobky osobní potřeby				
30 424,00	EUR	L'Oreal SA	2 980 944	3,65
Potravinářské služby				
104 072,00	EUR	Carrefour SA	5 545 998	6,79
44 458,00	EUR	Groupe Danone	2 729 721	3,34
Finance				
Banky				
31 643,00	EUR	BNP Paribas	2 348 543	2,87
18 851,00	EUR	Societe Generale	1 864 929	2,28
Pojištění				
16 363,00	EUR	Allianz SE - Reg.	2 420 906	2,96
19 462,00	EUR	Muenchener Rueckversicherungs AG	2 587 278	3,17
Zdravotnictví				
Farmacie				
40 953,00	EUR	Sanofi-Aventis	2 579 220	3,16
Průmysl				
Stavební materiály				
30 751,00	EUR	Compagnie de Saint-Gobain	1 983 132	2,43
20 461,00	EUR	Lafarge SA	2 547 395	3,12
Elektrická zařízení				
25 362,00	EUR	Schneider Electric SA	2 350 550	2,88
Elektronické vybavení				
87 646,00	EUR	Koninklijke Philips Electronics NV	2 587 310	3,17
Inženýrství a stavebnictví				
43 432,00	EUR	Bouygues	2 475 624	3,03

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Opti Cash Plus

Přehled investic k 31. prosinci 2007

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Technologie				
IT poradenství a služby				
48 095,00	EUR	Cap Gemini SA	2 068 085	2,53
Software				
76 021,00	EUR	SAP AG	2 701 026	3,30
Telekomunikační zařízení				
142 508,00	EUR	Nokia OYJ	3 779 312	4,62
Energetika a plynárenství				
Elektrická zařízení				
136 191,00	EUR	Suez SA	6 342 415	7,76
Akcie celkem			76 889 305	94,10
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze celkem			76 889 305	94,10
Cenné papíry celkem			76 889 305	94,10
Hodnota vlastního kapitálu			81 709 513	100,00

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2007 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství krátké pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Hodnota na místním trhu (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
17-III-2008	(5)	3 Month Euro Euribor (LIF)	EUR	(1 193 375)	95	375
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem						375

Otevřená forwardová pozice koše akcií k 31. prosinci 2007 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství krátké pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně fondu)
15-II-2008	(1)	Security Basket	EUR	80 853 084,06	3 001 095
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací celkem					3 001 095

Případné rozdíly v procentech čistých aktiv vznikly v důsledku zaokrouhlení.
Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. Poznámky k finančním výkazům k 31. prosinci 2007

Pokud není výslovně uvedeno jinak, mají pojmy uváděné v těchto poznámkách s velkým počátečním písmenem stejný význam jako v Prospektu Fondu.

1. Popis Fondu

Společnost Pioneer P.F. (dále jen „Fond“) byla založena dne 20. listopadu 2006 jako podnik pro kolektivní investování v souladu s lucemburským právním rádem a je organizována podle části I lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 o podnicích pro kolektivní investování v platném znění formou otevřeného podílového investičního fondu („fonds commun de placement“) s několika samostatnými Podfondy.

Fond se řídí Manažerskými pravidly platnými od 20. listopadu 2006, která byla naposledy upravena dne 10. prosince 2007 a tato novela byla uveřejněna v Memorialu dne 25. ledna 2008.

Fond je obhospodařován společností Pioneer Asset Management S.A. („Manažer“), veřejnou společností s ručením omezeným, která patří k bankovní skupině Unicredito Italiano Banking Group, založené podle hlavy 13 zákona ze dne 20. prosince 2002 v platném znění. Manažer byl založen v Lucembursku dne 20. prosince 1996 na dobu neurčitou. Jeho společenská smlouva byla uveřejněna v Memorialu ze dne 28. ledna 1997. Tato společenská smlouva byla naposledy upravena 21. prosince 2006 a tato novela byla uveřejněna v Memorialu dne 27. prosince 2006.

Cenné papíry a jiná aktiva Fondu jsou oddělena od aktiv Manažera a jsou Manažerem obhospodařována v souladu s Manažerskými pravidly na účet a výhradně v zájmu Podílníků Fondu.

Investiční správu každého z Podfondů vykonává společnost Pioneer Investment Management Limited, Dublin (dublinká společnost obhospodařující aktiva pro skupinu společností Pioneer Global Asset Management S.p.A., jejímž konečným vlastníkem je Unicredito Italiano S.p.A.), s výjimkou podfondu Opti Cash Plus, jehož investičním manažerem je Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft MbH.

Cílem Fondu je zajistit investorům širokou účast na hlavních kategoriích aktiv na každém z hlavních světových kapitálových trhů prostřednictvím sedmi Podfondů rozdělených do tří hlavních skupin: Podfondy s ochranou kapitálu, Podfondy životního stylu a Podfondy peněžního trhu. Aktiva jednotlivých Podfondů jsou investována odděleně v souladu s jejich investičními zásadami a cíli.

Podílníci mohou upisovat Podílové listy v eurech nebo amerických dolarech nebo jiné volně směnitelné měně na základě rozhodnutí představenstva Manažera. Hodnota vlastního kapitálu na Podílový list v amerických dolarech představuje denní převod HVK na Podílový list v eurech.

S ohledem na jisté Kategorie Podílových listů (společně „Zajištěné kategorie“) může Manažer (nebo jeho agenti) používat postupy a instrumenty na zajištění ochrany proti měnovým

výkyvům mezi Emisní měnou příslušné Kategorie a hlavní měnou aktiv příslušné Kategorie příslušného Podfondu s cílem poskytnout podobný výnos, jaký by byl získán za Kategorii Podílových listů uvedenou v hlavní měně příslušného Podfondu. Za normálních okolností se bude výše uvedené zajištění proti měnovým výkyvům blížit a nebude přesahovat 100 % čistých aktiv příslušné Zajištěné kategorie. Přestože se Manažer (nebo jeho agenti) budou možná snažit zajistit měnové riziko, není žádná záruka, že se jim to podaří.

Účetní období Fondu končí každoročně dne 31. prosince. První výroční zpráva zahrnuje období od 20. listopadu 2006 (den vzniku Fondu) do 31. prosince 2007

K 31. prosinci 2007 bylo aktivní 7 Podfondů:

Podfondy s ochranou kapitálu

Pioneer P.F. – Euro Protect ⁽¹⁾

Kategorie A zajištěné nedistribované; Kategorie A nedistribované

Podfondy životního stylu

Pioneer P.F. - Global Defensive ⁽²⁾

Kategorie A distribuované ročně; Kategorie A zajištěné nedistribované; Kategorie A nedistribované; Kategorie B distribuované; Kategorie B nedistribované; Kategorie C nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované

Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽²⁾

Kategorie A nedistribované; Kategorie C nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované

Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽¹⁾

Kategorie A zajištěné nedistribované; Kategorie A nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované

Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽²⁾

Kategorie A nedistribované; Kategorie C nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované

Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽¹⁾

Kategorie A zajištěné nedistribované; Kategorie A nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované

Podfondy peněžního trhu

Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽³⁾

Kategorie I nedistribované

(1) První HVK byla vypočtena 2. dubna 2007.
(2) První HVK byla vypočtena 19. března 2007.
(3) První HVK byla vypočtena 2. května 2007.

2. Základní účetní zásady

a) Základní východiska pro vypracování finančních výkazů

Tyto finanční výkazy byly připraveny v souladu s lucemburskými zákonnými a regulačními požadavky pro přípravy finančních výkazů.

Finanční výkazy odrážejí hodnotu vlastního kapitálu vypočtenou dne 31. prosince 2007 na základě tržních cen investic k 31. prosinci 2007.

b) Oceňování investic do cenných papírů

Investice, které jsou kótované nebo obchodované na burze cenných papírů nebo na regulovaném trhu nebo na jiném regulovaném trhu jsou oceňovány na základě poslední dostupné ceny v 18:00 lucemburského času na hlavních trzích, na nichž jsou tyto investice kótované nebo obchodované, s výjimkou Podfondů Euro Protect a Opti Cash Plus, které jsou oceňovány poslední dostupnou cenou ve 22:00 lucemburského času.

Pokud tato aktiva nejsou kótována nebo obchodována na žádné burze cenných papírů ani na žádném regulovaném trhu ani na žádném jiném regulovaném trhu nebo ceny získané na těchto trzích a burzách neodpovídají skutečné tržní hodnotě daných aktiv, jsou tato oceňována v souladu s principem opatrnosti a zásadami dobré víry představenstvem Manažera na základě předvídatelných prodejních cen.

c) Převod cizí měny

Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně, než je Základní měna Podfondu, jsou přepočtena v kurzu platném k 31. prosinci 2007. Transakce v cizích měnách se přepočtou na Základní měnu Podfondu v kurzu platném v době uskutečnění transakce. Zisky a ztráty vzniklé z devizových operací se vykazují ve výpisu operací a změn čistých aktiv.

Směnné kurzy použité k 31. prosinci 2007:

1 EUR =		1 EUR =	
1,67	AUD	7,94	NOK
1,44	CAD	1,90	NZD
1,66	CHF	60,35	PHP
26,59	CZK	3,60	PLN
7,46	DKK	9,45	SEK
0,73	GBP	2,10	SGD
11,40	HKD	33,60	SKK
252,80	HUF	49,25	THB
13 732,04	IDR	1,71	TRY
1 936,27	ITL	1,46	USD
163,33	JPY	9,99	ZAR

d) Forwardové devizové kontrakty

Forwardové devizové kontrakty jsou oceňovány forwardovou sazbou platnou ke dni výpisu vlastního kapitálu za dané období do splatnosti. Zisky a ztráty z forwardových devizových operací se vykazují ve výpisu operací a změn čistých aktiv.

e) Termínované kontrakty

Regulované termínované kontrakty jsou oceňovány na základě ceny vyhlášené na burze v 18:00 lucemburského času. Počáteční jistiny jsou ukládány v hotovosti před nákupem nebo prodejem

termínovaných kontraktů. Po dobu, kdy je pozice otevřena, jsou změny hodnoty kontraktu zaúčtovány jako nerealizované zisky a ztráty tržním oceněním denně, tak aby odrážely tržní hodnotu kontraktu na konci každého dne, kdy se obchoduje. Platby variační jistiny nebo vrácení části jistiny se provádí v závislosti na tom, zda vzniknou nerealizované zisky či ztráty. Platby dodatečné jistiny jsou vedeny na účtu Jistina termínovaných kontraktů ve výpisu vlastního kapitálu. V případě ukončení kontraktu účtuje Fond o realizovaných ziscích či ztrátách stejně jako o rozdílu mezi výnosy z (nebo náklady na) uzavření a otevření kontraktu.

f) Opce

Pokud Fond nakoupí opci, zaplatí opční prémium a částka odpovídající prémii je zaúčtována jako investice. Pokud Podfond vypíše opci, obdrží prémium a částka odpovídající prémii je zaúčtována jako závazek. Investice nebo závazek se denně upravují podle stávající tržní hodnoty opce. Pokud opce vyprší, aniž byla uplatněna, Podfond realizuje zisk nebo ztrátu do výše přijatého či zaplaceného premia.

g) Swapové kontrakty

Podfondy mohou vstupovat do kreditních swapů a uzavírat jiné typy swapových dohod, jako jsou kurzové swapy, swapce a s inflací související swapy. Zisky a ztráty plynoucí ze swapových kontraktů se vykazují ve výpisu operací a změn čistých aktiv. Swapy jsou oceňovány reálnou tržní hodnotou stanovenou v dobrém úmyslu dle postupů schválených Manažerem.

h) Otevřené UCI

Podílové listy nebo akcie otevřených UCI budou oceňovány na základě poslední stanovené hodnoty vlastního kapitálu, která je k dispozici a nebo, pokud tato cena neodpovídá reálné hodnotě příslušných aktiv, bude cena stanovena spravedlivě a nestranně Manažerem. Podílové listy nebo akcie uzavřených UCI budou oceňovány na základě poslední tržní hodnoty k dispozici.

i) Příjmy

Dividendy jsou započteny do příjmu bez nevratné daně k datu, kdy jsou příslušné cenné papíry poprvé kótovány jako bez dividendy, pokud jsou informace Fondu k dispozici. Úroky se načítají bez nevratné daně za každý Oceňovací den čistých aktiv.

j) Realizované zisky a ztráty

Realizované zisky a ztráty tvoří zisky a ztráty plynoucí z prodeje cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, termínovaných kontraktů, forwardových devizových kontraktů, opcí a swapů během období a rozdíly vzniklé přeceněním jiných aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách na konci sledovaného období.

Kapitálové zisky a ztráty jsou oceňovány metodou váženého aritmetického průměru pořizovací cenou prodaných cenných papírů.

k) Souhrnné finanční výkazy

Údaje jednotlivých Podfondů jsou v této zprávě uvedeny v Základní měně daného Podfondu. Souhrnné finanční výkazy jsou vyjádřeny v eurech a součet čistých aktiv Podfondů je převeden na eura za použití směnného kurzu platného na konci roku. Souhrnné finanční výkazy jsou určeny pouze k informačním účelům.

I) Ocenění Podfondu Global Dynamic Plus

Portfolio Podfondu Global Dynamic Plus se skládá zejména z akcií zatímco portfolia ostatních Podfondů životního stylu se skládají z podílových listů jiných podniků pro kolektivní investování. Představenstvo Manažera je toho názoru, že bude přesněji oceňovat akcie jejich poslední dostupnou cenou namísto jejich uzávěrkovou cenou. V souladu s tím se Manažer rozhodl oceňovat podkladová aktiva Podfondu Global Dynamic Plus jejich poslední dostupnou cenou v okamžiku uzávěrky příslušný Oceňovací den namísto jejich uzávěrkovou cenou příslušný Oceňovací den v souladu s článkem 17.4 Manažerských pravidel Fondu.

3. Odměna Manažerovi a poplatek za distribuci

Manažerská odměna se pohybuje ve výši 0,2% až 2,45% p.a. hodnoty vlastního kapitálu jednotlivých Podfondů podle typu Podfondu (nebo případně příslušné Kategorie Podílových listů). Odměnu za služby poskytované Investičními manažery vyplácí Manažer z manažerských poplatků poskytovaných v souladu s Manažerskými pravidly Fondu.

Maximální výše manažerské odměny ostatních UCI nebo UCITS, v nichž Podfond může investovat, nepřesáhne 3% p.a. z aktiv tohoto Podfondu.

Distribuční poplatek se pohybuje ve výši 0 % až 1,5 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu jednotlivých Podfondů podle typu Podfondu (nebo případně příslušné Kategorie Podílových listů).

Jak manažerská odměna, tak distribuční poplatek jsou vypočteny a zaúčtovány každý Oceňovací den a vypláceny vždy za předchozí měsíc na základě průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu příslušného Podfondu.

K 31. prosinci 2007 je aktuální výše manažerského poplatku cílových fondů následující:

Cílové fondy	Manažerské poplatky
AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio	1,15%
CAAM Arbitrage Var2	0,50%
Db x-trackers II iBoxx Global Inflation Linked	0,25%
Db x-trackers DBLCL - OY BalanceD ETF	0,55%
Db x-trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF	0,65%
Db x-trackers II iBoxx Sovereign Eurozone	0,15%
Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	0,30%
Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	0,00%
Dexia Quant - Equities USA	0,35%
Indexchange - Dow Jones Euro Stoxx Select Dividend 30 EX	0,30%
DWS Eurorenta	0,85%
ETFS Agriculture DJ-AIGCSM	0,49%
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	1,50%
Fidelity Funds European Agg A	1,50%
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	0,75%
Franklin Templeton Global Total Return	0,55%
Franklin Templeton Investments Global Bond A	0,75%
Franklin Templeton Investment	0,70%
Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio	0,75%
Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio	0,75%
Goldman Sachs Structured Investment Sicav - Absolu	0,65%
IFDC - Japan Dynamic Fund	0,44%
ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Local Currency	0,72%

ING L Renta Fund - Emerging Markets Debt Hard Currency	1,50%
IShares DJ Euro Stoxx Select Dividend	0,40%
IShares MSCI Brazil Index Fund	0,70%
IShares MSCI Canada Index Fund	0,54%
IShares MSCI AC Far East ex-Japan	0,74%
IShares MSCI Hong Kong Index Fund	0,54%
IShares MSCI Japan Fund	0,59%
IShares MSCI Korea	0,74%
IShares PLC - IShares MSCI North America	0,40%
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund	0,55%
JPMorgan Funds - JPM Europe Equity	0,65%
JPMorgan Funds - US Dynamic Fund	0,80%
JPMorgan GBI EMU ETF	0,20%
JPMORGAN GBI EMU ETF JGBEUG IM	0,20%
Lyxor ETF EuroMTS Global	0,17%
Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	0,65%
Lyxor ETF MSCI Europe	0,35%
Lyxor ETF Russia	0,65%
Merrill Lynch International Investment Fund - US - F	0,75%
Merrill Lynch International Investment Fund - European Fund	0,75%
Parvest USA	0,60%
Pictet Funds Lux - European Equity Selection	0,60%
Pictet Funds Lux - Japanese Equity Selection	0,60%
Pictet Funds Lux - Asian Equities ex-Japan	0,80%
Pimco Euro Bond Fund	0,29%
Pioneer Absolute Return Equity	1,77%
Pioneer Funds - European Potential	1,50%
Pioneer Funds - Euro Enhanced Short Term	0,80%
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	1,20%
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity	1,00%
Pioneer Funds - European Research - I	1,50%
Pioneer Funds - European Small Companies	0,75%
Pioneer Funds - Euro Bond - I	0,50%
Pioneer Funds - Top European Players	0,75%
Pioneer Funds - Euro Bond - I	0,70%
Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I	0,50%
Pioneer Funds - European Quant Equity	1,50%
PowerShares Aerospace & Defense Portfolio	0,50%
Powershares WilderHill Clean Energy Portfolio	0,50%
Schroder International Selection Fund Global High Yield*	-
Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha - C	1,00%
Semiconductor Holdrs Trust*	-
Pioneer Funds - Pacific Ex-Japan Equity - I	1,00%

* Za období končící 31. prosince 2007 nebyly účtovány manažerské poplatky

4. Odměna Depozitáři, Platebnímu agentovi a Administrátorovi

Za své služby jsou Depozitář, Platební agent a Administrátor oprávněni obdržet z aktiv příslušného Podfondu odměnu, která se pohybuje ve výši 0,003% až 0.5% p.a. z hodnoty vlastního kapitálu daného Podfondu v závislosti na zemi, v níž jsou aktiva daného Podfondu držena. Tato odměna je splatná měsíčně zpětně.

5. Daně

Podle lucemburského práva nepodléhá Fond ani jeho příjmy a kapitálové zisky žádné dani. Fond nicméně podléhá tzv. předplacené dani („Taxe d'Abonnement“), která odpovídá roční sazbě 0,05 % u všech Podfondů s výjimkou Podfondu Pioneer P.F. - Opti Cash Plus a všech Podílových listů Kategorie I, které podléhají roční sazbě 0,01 % z hodnoty vlastního kapitálu

Podfondů na konci kalendářního čtvrtletí a jsou vypočítávány a splatné čtvrtletně.

Úroky a příjem z dividend realizovaný Fondem může podléhat nevratné srážkové dani v zemi původu.

6. Změny v portfoliu

Seznam změn v portfoliu k 31. prosinci 2007 je k dispozici zdarma v sídle Manažera Fondu.

7. Otevřené forwardové devizové kontrakty, otevřené pozice termínovaných kontraktů, opcí, swapových kontraktů a forwardových kontraktů na koš akcií

Veškeré podrobnosti týkající se otevřených forwardových devizových kontraktů, otevřené pozice termínovaných kontraktů, opcí a swapů jsou uvedeny v jednotlivých přehledech investic Fondu.

Forwardový kontrakt na koš akcií je smlouva na výměnu koše akcií za danou cenu k budoucímu datu. K 31. prosinci 2007 uzavřel Podfond Opti Cash Plus forwardový kontrakt na koš akcií se společností Ixis Corporate & Investment Bank jako protistranou s následujícími parametry:

Cena: 80 853 084,06 EUR

Tržní hodnota: 77 815 825,68 EUR (76 889 304,78 diskontovaná na 0,988093)

Datum vypořádání forwardového kontraktu: 11. dubna 2008

Nerealizovaná ztráta: 3 001 094 (3 037 258,38 diskontovaná na 0,988093)

Cílem tohoto Podfondu je dosahovat na peněžní trhy orientované výkonnosti v eurech. Pro tyto účely bude Podfond investovat zejména do akcií a s akciemi souvisejících nástrojů, nástrojů peněžního trhu, dluhopisů a dluhových nástrojů, vkládů a úrokových svrženek denominovaných v eurech s maximální zbývající dobou splatnosti 12 měsíců. Akcie jsou obecně nakupovány na spotových trzích a zároveň prodávány dále na vyšších úrovních: cenový rozdíl je výsledkem stávající úrovně úrokové sazby.

Nerealizovaný zisk/ztráta z forwardové pozice je diskontovaný rozdíl mezi cenou vypořádání forwardů (cena) a aktuální současnou hodnotou koše akcií.

8. Půjčování cenných papírů

Společnost Pioneer Asset Management S.A. uzavřela exkluzivní dohodu o úvěrovém programu pro celou řadu svých akciových a dluhopisových Podfondů. Za poskytnutí cenných papírů k dispozici pro účely úvěru v průběhu období obdržely Podfondy, které se programu účastnily, odměnu, která je ve výpisu operací a změn ve vlastním kapitálu vykázána v hodnotě 1 088 166 EUR. Pioneer Asset Management S.A. jmenovala Citibank N.A. se sídlem v Londýně agentem pro akciový úvěrový program a Dresdner Bank A.G. agentem pro dluhopisový úvěrový program. Za plnění úlohy agenta obdrží Citibank N.A. a Dresdner Bank A.G. procentní částku z proměnlivé odměny z příslušných programů. Od 31. března 2006 je společnost Pioneer Global Investments jmenována společností Pioneer Asset Management S.A., aby na úvěrové programy dohlížela, a za to jí náleží fixní procentní částka odměny.

Veškeré půjčování cenných papírů je zaručeno hotovostí. Citi-

bank N.A. a Pioneer Investment Management Limited působí jako investiční manažeri hotovostní záruky přijaté akciovým úvěrovým programem. Fixní příjem vyplácený Podfondům v rámci programu půjčování akcií předpokládá pro vypůjčovatele stálý výnos z poskytnuté záruky. Úlohou investičních manažerů je dosáhnout předem stanoveného výnosu z hotovostní záruky investováním do různých dlužných cenných papírů. Citibank N.A. a Pioneer Investment Management Limited dostávají odměnu za služby investičního řízení, zatímco Citibank International plc (lucemburská pobočka) dostává administrativní poplatky. Jakýkoliv příjem přesahující odměnu za služby investičního řízení, administrativní poplatky a předem určený výnos z hotovostní záruky je rozdělen mezi Podfondy v akciovém programu.

Odměna, která náleží Dresdner Bank A.G. za dluhopisový úvěrový program, zahrnuje její úlohu investičního manažera dluhopisové záruky.

Tržní hodnota půjčených cenných papírů k 31. prosinci 2007:

Název Podfondu	Tržní hodnota půjčených cenných papírů (EUR)
Pioneer P.F. - Global Defensive	31 631 228
Pioneer P.F. - Global Defensive Plus	11 026 840
Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus	49 747 843

9. Důležité události

V průběhu měsíce března 2007 prodělal Manažer změnu nabídky svých Fondů, jejíž součástí bylo:

Sloučení Podfondů

Níže uvedené Podfondy Pioneer a Fondy Activest byly sloučeny do rodiny Pioneer P.F.:

Slučovaný Podfond/Fond	Cílový Podfond v rámci rodiny Pioneer P.F.
Activest EuroProtect ⁽²⁾	Pioneer PF - Euro Protect
Pioneer Funds - Pioneer Mix 2 ⁽¹⁾	Pioneer PF - Global Defensive
Pioneer Investments GlobalDepot Defensiv ⁽²⁾	Pioneer PF - Global Defensive
Pioneer Funds - Pioneer Mix 3 ⁽¹⁾	Pioneer PF - Global Defensive Plus
Activest GlobalDepot Dynamisch ⁽²⁾	Pioneer PF - Global Dynamic
Pioneer Funds - Pioneer Mix 4 ⁽¹⁾	Pioneer PF - Global Dynamic Plus
Activest GlobalDepot Offensiv ⁽²⁾	Pioneer PF - Global Progressive

(1) S účinností od 16. března 2007

(2) S účinností od 30. března 2007

Zahájení činnosti Podfondu

Dne 17. dubna 2007 se představenstvo Manažera rozhodlo vytvořit novou skupinu Podfondů - Podfondy peněžního trhu - a zahájit činnost Podfondu Pioneer P.F. - Opti Cash Plus (datum zahájení činnosti: 2. května 2007).

10. Události, které nastaly po datu finančních výkazů

S účinností ke dni 26. ledna 2008 Manažer jmenoval:

- společnost Société Générale Bank & Trust namísto společnosti Citibank International Plc (lucemburská pobočka) Depozitářem a Platebním agentem;
- společnost Euro-VL Luxembourg S.A. namísto společnosti Citibank International Plc (lucemburská pobočka) Administrátorem

Podrobnosti ohledně těchto změn jsou uvedeny v nejnovějším Prospektu Fondu ze dne 26. ledna 2008.

S účinností k 1. březnu 2008 Manažer jmenoval:

- Společnost European Fund Services S.A. namísto společnosti RBC Dexia Investor Services Bank S.A. jako Registrátora a Převodního Agenta

Podílníkům společnosti
Pioneer P.F.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Na základě jmenování představenstvem manažera jsme ověřili přiložené finanční výkazy společnosti Pioneer P.F. a jejich jednotlivých podfondů, které zahrnují výkaz čistých aktiv a výkaz investic a jiných čistých aktiv ke dni 31. prosince 2007 a výkaz operací a výkaz změn čistých aktiv v období od 20. listopadu 2006 (datum otevření Fondu) do 31. prosince 2007 a přehled základních účetních zásad a poznámek k těmto finančním výkazům.

Odpovědnost představenstva manažera za finanční výkazy

Za sestavení finančních výkazů v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky pro přípravu finančních výkazů a za věrné zobrazení skutečností v nich odpovídá představenstvo manažera. Jeho odpovědností je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním finančních výkazů a věrným zobrazením skutečností v nich tak, aby neobsahovaly významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět účetní odhady, které jsou s ohledem na danou situaci přiměřené.

Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k těmto finančním výkazům. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými Institutem Auditorů (Institut des Réviseurs d'Entreprises). V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a napláňovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že finanční výkazy neobsahují významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených ve finančních výkazech. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že finanční výkazy obsahují významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení finančních výkazů a věrné zobrazení skutečností v nich. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol.

Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace finančních výkazů. Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

Výrok auditora

Podle našeho názoru finanční výkazy ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazují finanční situaci společnosti Pioneer P.F. a jejich jednotlivých podfondů ke dni 31. prosince 2007 a výsledky jejího hospodaření a změny čistých aktiv v období od 20. listopadu 2006 (datum otevření Fondu) do 31. prosince 2007 v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky souvisejícími s přípravou finančních výkazů.

Ostatní

Dodatečné informace uvedené ve výroční zprávě jsme přezkoumali v kontextu našeho mandátu, ale nepodrobili jsme je specifickým auditorským postupům dle výše uvedených standardů. V důsledku toho nemůžeme vyjádřit názor na tyto informace. V kontextu finančních výkazů jako celku tedy nemáme žádné poznámky týkající se těchto informací.

Lucemburk,
12. června 2008

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Nathalie Dogniez

Management a administrativa

Manažer, místní zástupce a distributor

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Představenstvo

Předseda

Pan Sebastiano Bazzoni
Ředitel
Pioneer Investment Management Limited
Dublin
trvale bydlící v Irsku

Členové

Pan Silvio Asti
Vedoucí pro účetní zásady a výkaznictví
UniCredito Italiano S.p.A.
trvale bydlící v Itálii

Pan Marc Bayot
Emeritní profesor financí
na Svobodné univerzitě v Bruselu
trvale bydlící v Belgii

Pan Ulrich Binniger
Generální ředitel
Pioneer Asset Management S.A.
trvale bydlící v Lucembursku
(odstoupil 30. června 2007)

Pan Angelo Forloni
Globální výkonný ředitel,
Pioneer Global Asset Management S.p.A., Milán,
trvale bydlící v Itálii

Pan Rémy Kremer
Docteur en Droit,
Lucemburk
trvale bydlící v Lucembursku
(odstoupil 31. prosince 2007)

Pan Robert Richardson
Výkonný ředitel
Pioneer Investment Management Limited
trvale bydlící v Irsku

Pan Enrico Turchi
Generální ředitel
Pioneer Asset Management S.A.
trvale bydlící v Lucembursku

Pan Patrick Zurstrassen
Vedoucí kanceláře ředitele
trvale bydlící v Lucembursku
(jmenován 17. prosince 2007)

Generální ředitelé Manažera

Pan Ulrich Binniger
trvale bydlící v Lucembursku
(odstoupil 30. června 2007)

Pan Enrico Turchi
trvale bydlící v Lucembursku

Depozitář a platební agent

Citibank International plc.
(lucemburská pobočka)
Atrium Business Park
31, Z.A.Bourmicht
L-8070 Bertrange
Lucemburské velkovévodství
(do 25. ledna 2008)

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství
(od 26. ledna 2008)

Administrátor

Citibank International plc.
(lucemburská pobočka)
Atrium Business Park
31, Z.A.Bourmicht
L-8070 Bertrange
Lucemburské velkovévodství
(do 25. ledna 2008)

Euro-VL Luxembourg S.A.
16, Boulevard Royal
L-2449 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství
(od 26. ledna 2008)

Registrátor a převodní agent

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Lucemburské velkovévodství

Investiční manažeři

Pioneer Investment Management Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irsko

Pioneer Investments Kapitalanlagesellschaft mbH
Apianstrasse 16-20
D-85774 Unterföhring u Mnichova
Německo

Auditor Fondu a Manažera

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Právní poradce

Arendt & Medernach,
14, rue Erasme B.P.39
L-2010 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Informace pro podílníky

Auditované výroční zprávy jsou podílníkům k dispozici v sídle Manažera, platebního agenta a distributorů čtyři měsíce po uzávěrce účetního období. Neauditované pololetní zprávy jsou rovněž k dispozici tamtéž dva měsíce po ukončení příslušného období.

Pioneer Investments
Danube House
Karolinská 650/1
186 00 Praha 8
Tel.: +420 296 354 111
Fax: +420 296 354 100
E-mail: info@pioneerinvest.cz
www.pioneerinvestments.cz

