

Výroční zpráva

31. prosince 2008

(auditovaná)

Pioneer P.F.

A Luxembourg Investment Fund

(FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

Na základě této finanční zprávy nelze přijímat žádné úpisy. Úpisy jsou platné pouze tehdy, jsou-li učiněny na základě stávajícího prospektu doplněného o kopii poslední výroční zprávy a pololetní zprávy, pokud byla tato uveřejněna později.

Obsah

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Roční komentář k dění na světovém trhu investic – přehled 2008 | 2 |
| Výpis vlastního kapitálu | 4 |
| Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu | 7 |
| Statistický výkaz podílových listů | 11 |
| Přehled investic | 17 |
| Pioneer P.F. - Euro Protect | 17 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 19 |
| Pioneer P.F. - Global Defensive | 20 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 21 |
| <i>Otevřená forwardová devizová pozice</i> | 21 |
| <i>Otevřená pozice swapových operací</i> | 21 |
| Pioneer P.F. - Global Defensive Plus | 22 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 23 |
| <i>Otevřená forwardová devizová pozice</i> | 23 |
| <i>Otevřená pozice swapových operací</i> | 23 |
| Pioneer P.F. - Global Dynamic | 24 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 25 |
| <i>Otevřená forwardová devizová pozice</i> | 25 |
| Pioneer P.F. - Global Progressive | 26 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 26 |
| <i>Otevřená forwardová devizová pozice</i> | 27 |
| Pioneer P.F. - Global Changes | 28 |
| Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Absolut | 29 |
| Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Balance | 30 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 30 |
| Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Wachstum | 31 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 31 |
| Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Chance | 32 |
| <i>Otevřená pozice termínovaných operací</i> | 32 |
| Poznámky k finančním výkazům | 33 |
| Zpráva auditora (Réviseur d'Entreprises) | 37 |
| Management a administrativa | 38 |

Ekonomika

Globální finanční trhy čelily v průběhu roku 2008 velkým otřesům. V důsledku úplného či částečného zhroucení nejvýznamnějších finančních institucí dosáhla averze k riziku takové míry, že zcela znemožnila normální fungování finančních trhů a téměř způsobila pád celého systému. K naprosto iracionálním pohybům cen akcií přispěla extrémně vysoká volatilita trhu a povšechná nejistota investorů.

Vážnost situace ještě podtrhla reakce centrálních bank na celém světě, poskytnutí ohromných finančních injekcí za účelem obnovení likvidity, a nakonec i návrh amerických úřadů spočívající ve vytvoření nástroje, který by banky a jejich rozvahy zbavil nelikvidních aktiv. Vlády na celém světě se usilovně snažily finanční krizi řešit, přijímaly rozsáhlá opatření, a to nejen na záchranu bankovních domů, které byly toxickým aktivům vystaveny nejvíce, ale také aby omezily šíření úvěrové krize do ostatních odvětví.

Ve Spojených státech amerických změnila pokračující úvěrová krize celou tvář finančního sektoru: některé nezávislé investiční banky zanikly a nastoupil všeobecný proces konsolidace. Kongres USA v roce 2008 ve snaze posílit bankovní rozvahy schválil velké plány na nákup ohrožených aktiv od bank a dalších finančních institucí. Zatímco některé prostředky zaměřily na pomoc postiženým výrobcům automobilů, trvalou snahu podpořit finanční sektor znovu potvrdila injekce, kterou vláda USA v listopadu poskytla na pomoc skupině Citigroup. Na pozadí těchto událostí Federální rezervní systém USA (Fed) ve své funkci centrální banky srazil klíčové úvěrové sazby až na nulu ve snaze snížit mezibankovní sazby a oživit úvěrové trhy, nehledě na riziko deflace. Pokud by i nadále trvalo problematické ekonomické prostředí, v roce 2009 už patrně úroková politika hlavním úkolem Federálního rezervního systému nebude, vzhledem k tomu, že se stále více angažuje v přímých půjčkách společností bojujícím o přežití.

V eurozóně přistoupily vlády k záchraně bank, které byly úvěrovou krizí zasaženy nejvíce, aby předešly hromadnému vybití vkladů. Snahu zamezit rozvratu celého systému potvrdily i velké kapitálové injekce z peněz daňových poplatníků a zvýšené záruky vkladů. Růst HDP v celé Evropě zpomaloval dvě po sobě jdoucí čtvrtletí, čímž byla technicky zahájena recese. Evropská centrální banka přestala věnovat pozornost inflaci a ve snaze dostat mezibankovní sazby zpět na normální úroveň snížila klíčové sazby u půjček na 2,50 %. V roce 2009 očekáváme flexibilnější přístup k finančním parametrům, jako je nízký poměr deficitu/HDP, který je povinný podle pravidel EMU, neboť země eurozóny se uchýlily ke snižování daní a/nebo zvyšování výdajů na oživení svých ekonomik.

Ve Velké Británii došlo k úpadku trhu bydlení a poškození finančních institucí. Britská vláda se aktivně podílela na finanční pomoci úvěrovému odvětví schválením komplexního rekapitalizačního balíčku. V posledním čtvrtletí roku 2008 Bank of England vzhledem k neustálému zhoršování hospodářských ukazatelů agresivně snížila klíčové sazby u půjček z 4,50 % na 2 %.

V Japonsku proces globálního oddlužení v průběhu roku významně přispěl k posílení jenu. Vzhledem k tomu, že domácí výdaje zůstaly strukturálně relativně slabé a náklady na export se spolu se zhodnocením jenu zvýšily, propadlo se druhé největší hospodářství na světě do technické recese. Údaje o průmyslové výrobě potvrdily, že globální pokles silně zasáhl i největší japonské výrobce. Japonský finanční průmysl byl v porovnání s USA a Evropou úvěrovou krizí postižen méně, a proto nevznikla potřeba žádného masivního plánu na záchranu ohrožených finančních institucí. Klesající hodnoty si však vyžádaly odpisy na rozvahách a potřebu dodatečného navýšení kapitálu. Za těchto okolností Japonská centrální banka srazila klíčové sazby u půjček až na nulovou hodnotu a vláda se za účelem oživení domácích výdajů uchýlila ke snížení daní.

Trhy

Rok 2008 byl pro globální akciové trhy nejhorším od roku 1970. Z dlouhodobých srovnání vyplývá, že pokles indexu S&P 500 byl srovnatelný s jeho návratností v roce 1932 během Velké hospodářské krize. Nejhorších výsledků dosahovaly finanční akcie, které byly také extrémně volatilní. S postupem roku ublížily rostoucí obavy o stav hospodářství všem cyklickým sektorům. Akcie rozvíjejících se trhů se během první poloviny roku 2008 držely, ale později, když byla krize v nejhorším, měly rovněž podprůměrnou výkonnost. Dramatický pokles cen komodit na pozadí hospodářské recese vyzdvihl slabší poptávku z rozvíjejících se zemí, a tak se důvěra investorů v tyto země prakticky vytratila.

Výnosy vládních dluhopisů nadále klesaly, neboť obavy z inflace nakonec ustoupily strachu z vsudy přítomné úvěrové krize a investoři se obrátili do bezpečných přístavů vládních dluhopisů. Výnosy desetiletých vládních dluhopisů skončily na konci roku nízko, a to jak v USA, tak v Německu, zatímco zbytek eurozóny trápilo rozšiřující se úvěrové rozpětí, přestože v porovnání s rozpětím na podnikových úvěrových trzích postupovalo jen mírným tempem (od podnikových dluhopisů po suverénní dluhopisy rozvíjejících se zemí). Politika finanční podpory možná ovlivní další vydávání vládních dluhopisů, a to zejména v USA a Velké Británii, kde bude tlačit výnosy přímo nahoru.

Míra rozpětí podnikových dluhopisů vystoupala na pozadí rostoucích obav z úvěrové krize do závratných výšek. Hodnoty rozpětí na konci roku svědčily o stále větším strachu z dramatického nárůstu celkových nesplacených částek, které by však mohly být ve světle zvýšených vládních záruk na bankovní dluhy přehnané. Do konce roku 2008 byla averze k riziku povšechně rozšířená, což mělo přímý dopad na suverénní dluhopisy rozvíjejících se trhů, které byly původně považovány za bezpečný přístav díky zdravým rozpočtům vývozců komodit.

Na měnových trzích oslabilo euro vůči americkému dolaru na pozadí výrazně snížených růstových odhadů v důsledku finančních injekcí, jichž se dostalo evropským bankám. Euru se však později v průběhu roku dostalo opět podpory, když Federální rezervní systém USA snížil sazby na nulu. V Evropě se propad-

la libra vůči Euru a uzavřela rok téměř na par na pozadí známek hluboké recese, která přinutila Bank of England snížit sazby ještě agresivněji než ECB. Avšak obchodování na trhu nebylo řízeno základními ukazateli, neboť japonský jen posílil navzdory tomu, že i Japonsko se propadalo do recese. Jenu prospěl proces globálního oddlužení, díky němuž bylo uvolněno mnoho spekulativních „carry trade“ obchodů.

Zásahy vládní politiky

Vzhledem k tomu, že klíčem ke zvládnutí finanční krize a znovunastolení důvěry je správná politika, uvádíme přehled některých nebývalých kroků, které za účelem řešení finanční krize během roku 2008 podnikly vlády a centrální banky na celém světě:

V březnu získala společnost JPMorgan Chase s finanční podporou Federálního rezervního systému USA pátou největší americkou investiční banku Bear Stearns.

V červenci americká vláda zachránila firmy Fannie Mae a Freddie Mac, dva největší poskytovatele hypoték v USA. Jako majitele záruk půjček na bydlení v hodnotě 5 bilionů USD jsou tyto společnosti pro americký trh bydlení nepostradatelné a vládní orgány se shodly na tom, že si nemohou dovolit je nechat padnout.

V září po historickém kolapsu americké investiční banky Lehman Brothers oznámil Federální rezervní systém USA, že poskytne největší pojišťovně v zemi AIG záchranný balík ve výši 85 mld. USD, aby ji zachránil před krachem. AIG za to zajistila půjčku 80% veřejným podílem ve společnosti. Úvěrová krize zároveň zasáhla evropský bankovní sektor: došlo k částečnému znárodnění evropského bankovního a pojišťovacího gigantu Fortis, který by jinak nepřežil. Další společností, jež musela být kvůli prohlubující se krizi vyplacena, byla francouzsko-belgická banka Dexia. Ten samý měsíc britská vláda ovládla společnost Bradford & Bingley zabývající se poskytováním hypoték a zvýšila ochranu zaručených bankovních vkladů na 50 000 GBP. Následně poskytla vláda Irské demokratické republiky dvouletou záruku na všechny vklady v hlavních bankách země. A konečně v USA zákonodárci dosáhli dvoustranné politické dohody o záchranném plánu pro finanční systém USA, zatímco Německo přišlo s plánem poskytnout 50 mld. EUR na záchranu ohrožené banky Hypo Real Estate.

V říjnu britská vláda zveřejnila detaily záchranného balíčku pro britský bankovní systém, jehož cílem bylo obnovení důvěry na trhu a stabilizace britského bankovního systému. Poskytla řadu krátkodobých půjček a záruk mezibankovních půjček spolu s miliardami liber státních investic. Hlavními příjemci byly Royal Bank of Scotland, Lloyds TSB a HBOS.

A opět v říjnu vláda USA odhalila plán na nákup podílů v celé řadě bank ve snaze obnovit důvěru a vrátit stabilitu americkému bankovnímu sektoru. V listopadu vláda USA oznámila přijetí záchranného plánu v hodnotě 20 mld. USD pro bankovního gi-

ganta Citigroup, který se ocitl v nesnázích, a Federální rezervní systém USA mezitím oznámil, že poskytne ekonomice ještě injekci ve výši 800 mld. USD jako další krok ve snaze o stabilizaci finančního systému a podporu úvěrování.

A konečně v listopadu vyložila Čína na stůl dvouletý balík na podporu hospodářství v hodnotě 586 mld. USD, který měl pomoci oživit hospodářství investováním do infrastruktury, a Evropská komise odhalila plán hospodářské obnovy v hodnotě 200 mld. EUR na podporu výdajů.

Na začátku roku 2009 vlády a centrální banky na celém světě zesílily snahy o vyřešení finanční krize a znovunastolení likvidity. Tyto plány podtrhují jejich bezvýhradné odhodlání s krizí bojovat a měly by včas zajistit podmínky pro budoucí obnovu.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Euro Protect | Pioneer P.F. - Global Defensive | Pioneer P.F. - Global Defensive Plus | Pioneer P.F. - Global Dynamic |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Aktiva | | | | |
| Pořizovací cena cenných papírů | 33 446 647 | 304 843 037 | 196 425 932 | 124 818 250 |
| Nerealizované zisky / ztráty | (3 718 997) | (5 941 829) | (32 412 923) | (26 338 997) |
| Tržní hodnota cenných papírů | 29 727 650 | 298 901 208 | 164 013 009 | 98 479 253 |
| Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací | - | - | 1 116 566 | 8 633 |
| Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací | 95 920 | 683 229 | 334 905 | - |
| Finanční majetek | 2 229 594 | 11 392 134 | 8 183 213 | 5 051 849 |
| Úroky | 196 962 | 1 547 411 | 79 621 | 4 588 |
| Dividendy | - | 95 062 | - | 10 456 |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | - | 71 018 | 85 222 | - |
| Příjmy z úpisů | 11 168 | 27 987 | 47 818 | 288 306 |
| Příjmy z prodeje cenných papírů | - | - | - | - |
| Jiné pohledávky | 7 667 | 248 856 | 2 037 | 137 651 |
| Aktiva celkem | 32 268 961 | 312 966 905 | 173 862 391 | 103 980 736 |
| Pasiva | | | | |
| Debet | 308 401 | 17 646 | - | - |
| Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací | - | 482 799 | - | - |
| Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací | - | - | - | 65 689 |
| Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací | - | 3 435 933 | 3 435 933 | - |
| Platby za zpětné odkupy | 211 983 | 1 200 499 | 224 868 | 156 998 |
| Výdaje příštích období | 43 328 | 616 485 | 364 536 | 207 575 |
| Jiné závazky | 4 741 | 685 662 | 556 | 2 532 |
| Pasiva celkem | 568 453 | 6 439 024 | 4 025 893 | 432 794 |
| Hodnota vlastního kapitálu celkem | 31 700 508 | 306 527 881 | 169 836 498 | 103 547 942 |

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Global Progressive | Pioneer P.F. - Global Changes ⁽⁴⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance ⁽³⁾ |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Aktiva | | | | |
| Požizovací cena cenných papírů | 157 749 630 | 24 552 216 | 101 398 092 | 63 175 085 |
| Nerealizované zisky / ztráty | (53 875 894) | (8 506 003) | (623 809) | (2 113 238) |
| Tržní hodnota cenných papírů | 103 873 736 | 16 046 213 | 100 774 283 | 61 061 847 |
| Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací | 99 848 | - | - | - |
| Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací | 354 554 | - | - | 38 743 |
| Finanční majetek | 5 088 868 | 1 312 859 | 2 394 668 | 9 700 114 |
| Úroky | 6 883 | 2 719 | - | 3 653 |
| Dividendy | 42 525 | - | - | - |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | - | - | - | - |
| Příjmy z úpisů | 78 524 | 41 795 | 518 953 | - |
| Příjmy z prodeje cenných papírů | - | - | 224 361 | - |
| Jiné pohledávky | 245 696 | 20 870 | 368 020 | 395 857 |
| Aktiva celkem | 109 790 634 | 17 424 456 | 104 280 285 | 71 200 214 |
| Pasiva | | | | |
| Debet | - | - | 2 534 190 | - |
| Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací | - | - | - | - |
| Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací | - | - | 51 354 | - |
| Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací | - | - | - | - |
| Platby za zpětné odkupy | 209 319 | 27 633 | 380 101 | 430 039 |
| Výdaje příštích období | 245 151 | 31 781 | 176 064 | 130 957 |
| Jiné závazky | 6 428 | - | 19 572 | 12 594 |
| Pasiva celkem | 460 898 | 59 414 | 3 161 281 | 573 590 |
| Hodnota vlastního kapitálu celkem | 109 329 736 | 17 365 042 | 101 119 004 | 70 626 624 |

(3) První HVK byla vypočtena dne 12. prosince 2008.

(4) První HVK byla vypočtena dne 10. června 2008.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance ⁽³⁾ | Celkem |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Aktiva | | | |
| Požizovací cena cenných papírů | 24 767 101 | 7 218 268 | 1 038 394 258 |
| Nerealizované zisky / ztráty | (1 229 880) | (361 935) | (135 123 505) |
| Tržní hodnota cenných papírů | 23 537 221 | 6 856 333 | 903 270 753 |
| Čistý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací | - | - | 1 225 047 |
| Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací | 13 569 | 16 961 | 1 537 881 |
| Finanční majetek | 3 934 445 | 1 236 638 | 50 524 382 |
| Úroky | - | - | 1 841 837 |
| Dividendy | - | - | 148 043 |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | - | - | 156 240 |
| Příjmy z úpisů | - | 399 | 1 014 950 |
| Příjmy z prodeje cenných papírů | 289 071 | 92 340 | 605 772 |
| Jiné pohledávky | 175 490 | 25 914 | 1 628 058 |
| Aktiva celkem | 27 949 796 | 8 228 585 | 961 952 963 |
| Pasiva | | | |
| Debet | 2 642 699 | 836 247 | 6 339 183 |
| Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací | - | - | 482 799 |
| Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací | - | - | 117 043 |
| Čistá nerealizovaná ztráta ze swapových operací | - | - | 6 871 866 |
| Platby za zpětné odkupy | 426 062 | 124 643 | 3 392 145 |
| Výdaje příštích období | 65 140 | 29 379 | 1 910 396 |
| Jiné závazky | 13 180 | 8 904 | 754 169 |
| Pasiva celkem | 3 147 081 | 999 173 | 19 867 601 |
| Hodnota vlastního kapitálu celkem | 24 802 715 | 7 229 412 | 942 085 362 |

(3) První HVK byla vypočtena dne 12. prosince 2008.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2008

| | Pioneer P.F. - Euro Protect | Pioneer P.F. - Global Defensive | Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽¹⁾ | Pioneer P.F. - Global Dynamic |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Příjmy | | | | |
| Čisté dividendy | 917 791 | 2 897 633 | 1 671 170 | 887 143 |
| Úroky z cenných papírů | 327 873 | 4 440 299 | 45 037 | 116 |
| Úroky z bankovních účtů | 143 110 | 381 869 | 239 174 | 149 937 |
| Úroky ze swapů | - | 494 014 | 317 369 | - |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | - | 80 218 | 46 048 | - |
| Ostatní příjmy | 2 175 | 103 985 | 128 423 | 240 669 |
| Příjmy celkem | 1 390 949 | 8 398 018 | 2 447 221 | 1 277 865 |
| Výdaje | | | | |
| Manažerské poplatky | (406 888) | (5 441 238) | (3 461 211) | (1 955 046) |
| Distribuční poplatky | (23) | (578 380) | (38 902) | (586 710) |
| Správní a administrační poplatky | (31 873) | (267 822) | (155 648) | (106 882) |
| Zálohová daň | (12 356) | (94 025) | (85 819) | (27 062) |
| Poplatky za odborné služby | - | (24 446) | (10 989) | (6 948) |
| Tisk a publikace | - | (65 745) | (69 663) | (7 961) |
| Úroky ze swapů | - | (379 074) | (372 421) | - |
| Ostatní poplatky | (28 470) | (440 160) | (361 380) | (61 872) |
| Výdaje celkem | (479 610) | (7 290 890) | (4 556 033) | (2 752 481) |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | 911 339 | 1 107 128 | (2 108 812) | (1 474 616) |
| Výpis změn vlastního kapitálu | | | | |
| Vlastní kapitál na počátku roku | 43 564 665 | 519 382 439 | 319 516 429 | 159 923 558 |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | 911 339 | 1 107 128 | (2 108 812) | (1 474 616) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů | 62 059 | (23 449 742) | (21 631 552) | (11 588 308) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací | (148 009) | (399 562) | 380 267 | 157 428 |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací | 472 541 | (4 678 220) | 1 315 219 | 56 809 |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací | 11 457 095 | (13 806 497) | (7 611 707) | (6 499 243) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) | 11 843 686 | (42 334 021) | (27 547 773) | (17 873 314) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů | (14 079 277) | 1 905 584 | (29 938 774) | (22 442 428) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací | 825 | 334 356 | 1 030 664 | 72 487 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací | 393 490 | (43 202) | 248 727 | (130 169) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) ze swapů | - | (3 434 598) | (3 434 599) | - |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) za rok | (13 684 962) | (1 237 860) | (32 093 982) | (22 500 110) |
| Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací | (929 937) | (42 464 753) | (61 750 567) | (41 848 040) |
| Čisté úpisy / (zpětné odkupy) | (10 934 220) | (170 389 805) | (87 929 364) | (14 527 576) |
| Vyhlášené dividendy | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na konci roku | 31 700 508 | 306 527 881 | 169 836 498 | 103 547 942 |

(1) Poslední HVK byla vypočtena dne 13. prosince 2008, kdy byl tento Podfond sloučen do Pioneer Funds - Global Flexible.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2008

| | Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus | Pioneer P.F. - Global Progressive | Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽²⁾ | Pioneer P.F. - Global Changes ⁽⁴⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Příjmy | | | | |
| Čisté dividendy | 3 111 501 | 802 799 | - | 19 898 |
| Úroky z cenných papírů | 1 925 904 | 587 | 880 759 | - |
| Úroky z bankovních účtů | 629 301 | 257 243 | 173 657 | 47 580 |
| Úroky ze swapů | - | - | - | - |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | 97 594 | - | - | - |
| Ostatní příjmy | - | 409 103 | - | 20 870 |
| Příjmy celkem | 5 764 300 | 1 469 732 | 1 054 416 | 88 348 |
| Výdaje | | | | |
| Manažerské poplatky | (3 163 518) | (2 752 302) | (175 061) | (211 752) |
| Distribuční poplatky | (7 211) | (715 729) | - | (11 021) |
| Správní a administrační poplatky | (129 076) | (121 049) | (36 674) | (13 188) |
| Zálohová daň | (87 449) | (11 304) | (18 625) | (1 970) |
| Poplatky za odborné služby | (11 061) | (12 163) | (9 591) | (1 106) |
| Tisk a publikace | (51 291) | (1 346) | (5 459) | (1 402) |
| Úroky ze swapů | (3 506) | - | - | - |
| Ostatní poplatky | (348 195) | (66 523) | (19 056) | (5 062) |
| Výdaje celkem | (3 801 307) | (3 680 416) | (264 466) | (245 501) |
| Čistý provozní příjem / (ztráta) | 1 962 993 | (2 210 684) | 789 950 | (157 153) |
| Výpis změn vlastního kapitálu | | | | |
| Vlastní kapitál na počátku roku | 273 816 190 | 233 159 610 | 81 709 513 | - |
| Čistý provozní příjem / (ztráta) | 1 962 993 | (2 210 684) | 789 950 | (157 153) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů | (51 161 073) | (44 927 515) | 2 212 952 | (543 734) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací | 2 031 952 | 467 544 | - | (45 788) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací | 2 124 220 | (782 695) | (1 066 528) | - |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací | (3 467 088) | (15 031 403) | - | - |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) | (50 471 989) | (60 274 069) | 1 146 424 | (589 522) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů | (9 366 348) | (45 489 513) | 1 359 835 | (8 506 003) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací | 1 028 047 | 552 493 | - | - |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací | 363 897 | 218 071 | (375) | - |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) ze swapů | - | - | - | - |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) za rok | (7 974 404) | (44 718 949) | 1 359 460 | (8 506 003) |
| Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací | (56 483 400) | (107 203 702) | 3 295 834 | (9 252 678) |
| Čisté úpisy / (zpětné odkupy) | (217 332 790) | (16 626 172) | (84 550 496) | 26 617 720 |
| Vyhlášené dividendy | - | - | (454 851) | - |
| Vlastní kapitál na konci roku | - | 109 329 736 | - | 17 365 042 |

(2) Poslední HVK byla vypočtena dne 13. prosince 2008, kdy byl tento Podfond sloučen do Pioneer S.F. - Opti Cash Plus.

(4) První HVK byla vypočtena dne 10. června 2008.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2008

| | Pioneer P.F.- StrategiePortfolio Absolut ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance ⁽³⁾ |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Příjmy | | | | |
| Čisté dividendy | | | | |
| Úroky z cenných papírů | | | | |
| Úroky z bankovních účtů | 2 | 3 653 | 12 | 3 |
| Úroky ze swapů | | | | |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | | | | |
| Ostatní příjmy | 3 867 | 13 156 | 5 231 | 1 513 |
| Příjmy celkem | 3 869 | 16 809 | 5 243 | 1 516 |
| Výdaje | | | | |
| Manažerské poplatky | (77 328) | (55 446) | (21 901) | (6 307) |
| Distribuční poplatky | | | | |
| Správní a administrační poplatky | (3 746) | (2 810) | (1 090) | (297) |
| Zálohová daň | (1 039) | (1 138) | (462) | (134) |
| Poplatky za odborné služby | (221) | (158) | (63) | (18) |
| Tisk a publikace | (486) | (421) | (138) | (40) |
| Úroky ze swapů | | | | |
| Ostatní poplatky | (6 307) | (5 217) | (5 597) | (1 739) |
| Výdaje celkem | (89 127) | (65 190) | (29 251) | (8 535) |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | (85 258) | (48 381) | (24 008) | (7 019) |
| Výpis změn vlastního kapitálu | | | | |
| Vlastní kapitál na počátku roku | | | | |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | (85 258) | (48 381) | (24 008) | (7 019) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů | (6 279) | (218 553) | (376 246) | (97 862) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací | (94 985) | (354 689) | (228 168) | (73 784) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací | | | | |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací | (139 936) | 242 365 | 48 601 | 15 580 |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) | (241 200) | (330 877) | (555 813) | (156 066) |
| Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů | (623 809) | (2 113 238) | (1 229 880) | (361 935) |
| Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací | | | | |
| Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací | (51 354) | 38 743 | 13 569 | 16 961 |
| Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů | | | | |
| Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za rok | (675 163) | (2 074 495) | (1 216 311) | (344 974) |
| Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací | (1 001 621) | (2 453 753) | (1 796 132) | (508 059) |
| Čisté úpisy / (zpětné odkupy) | 102 120 625 | 73 080 377 | 26 598 847 | 7 737 471 |
| Vyhlášené dividendy | | | | |
| Vlastní kapitál na konci roku | 101 119 004 | 70 626 624 | 24 802 715 | 7 229 412 |

(3) První HVK byla vypočtena dne 12. prosince 2008.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2008

| | Celkem EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Příjmy | |
| Čisté dividendy | 10 307 935 |
| Úroky z cenných papírů | 7 620 575 |
| Úroky z bankovních účtů | 2 025 541 |
| Úroky ze swapů | 811 383 |
| Příjmy z půjčování cenných papírů | 223 860 |
| Ostatní příjmy | 928 992 |
| Příjmy celkem | 21 918 286 |
| Výdaje | |
| Manažerské poplatky | (17 727 998) |
| Distribuční poplatky | (1 937 976) |
| Správní a administrační poplatky | (870 155) |
| Zálohová daň | (341 383) |
| Poplatky za odborné služby | (76 764) |
| Tisk a publikace | (203 952) |
| Úroky ze swapů | (755 001) |
| Ostatní poplatky | (1 349 578) |
| Výdaje celkem | (23 262 807) |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | (1 344 521) |
| Výpis změn vlastního kapitálu | |
| Vlastní kapitál na počátku roku | 1 631 072 404 |
| Čistý provozní příjem/ (ztráta) | (1 344 521) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů | (151 725 853) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací | 1 692 206 |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací | (2 558 654) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací | (34 792 233) |
| Čistý realizovaný zisk / (ztráta) | (187 384 534) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů | (130 885 786) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací | 3 018 872 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací | 1 068 358 |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) ze swapů | (6 869 197) |
| Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) za rok | (133 667 753) |
| Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací | (322 396 808) |
| Čisté úpisy / (zpětné odkupy) | (366 135 383) |
| Vyhlášené dividendy | (454 851) |
| Vlastní kapitál na konci roku | 942 085 362 |

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Euro Protect | Pioneer P.F. - Global Defensive | Pioneer P.F. - Global Defensive Plus | Pioneer P.F. - Global Dynamic |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribuívané ročně) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 49,61 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 44,61 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 2 391 981,00 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 56,14 | 5,95 | 5,05 | 51,17 |
| 31. prosince 2007 v USD | - | \$8,70 | \$7,38 | - |
| 31. prosince 2008 | 54,39 | 5,43 | 3,92 | 37,98 |
| 31. prosince 2008 v USD | - | \$7,54 | \$5,44 | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | 582 853,64 | 272 372,50 | 137 312,66 | 2 652 449,74 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 29,62 | 29,31 | - | 28,72 |
| 31. prosince 2007 v SKK | SKK 995,46 | SKK 985,05 | - | SKK 965,01 |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 36,82 | - | 35,95 |
| 31. prosince 2007 v CZK | - | CZK 979,01 | - | CZK 955,83 |
| 31. prosince 2008 | - | 31,35 | - | 24,83 |
| 31. prosince 2008 v CZK | - | CZK 841,68 | - | CZK 666,48 |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 23 137,83 | - | 73 061,04 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 5,56 | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | \$8,13 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 5,02 | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | \$6,97 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 1 028,81 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 5,63 | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | \$8,24 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 5,08 | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | \$7,06 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 1 054,85 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 5,73 | 4,86 | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 5,19 | 3,74 | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 35 619,71 | 800 936,93 | - |

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Euro Protect | Pioneer P.F. - Global Defensive | Pioneer P.F. - Global Defensive Plus | Pioneer P.F. - Global Dynamic |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 6,15 | 5,21 | 4,88 |
| 31. prosince 2008 | - | 5,62 | 4,04 | 3,63 |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 26 378 600,08 | 36 827 614,51 | 71 941,45 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 5,85 | 4,98 | 4,85 |
| 31. prosince 2008 | - | 5,31 | 3,84 | 3,58 |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 9 234 917,16 | 4 554 336,30 | 206 234,75 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie I (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál celkem | | | | |
| 31. prosince 2007 | 43 564 665 | 519 382 439 | 319 516 429 | 159 923 558 |
| 31. prosince 2008 | 31 700 508 | 306 527 881 | 169 836 498 | 103 547 942 |

Směnný kurz k datu 31. prosince 2008 činil 1 EUR = 26,84500 CZK, 1 EUR = 30,12600 SKK a 1 EUR = 139005 USD.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽¹⁾ | Pioneer P.F. - Global Progressive | Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽²⁾ | Pioneer P.F. - Global Changes ⁽⁴⁾ |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribučované ročně) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 4,88 | 46,99 | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | \$7.14 | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 26,00 | - | 33,06 |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 3 938 903,09 | - | 470 935,48 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 27,89 | - | - |
| 31. prosince 2007 v SKK | - | SKK 937,01 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | 34,58 | - | - |
| 31. prosince 2007 v CZK | - | SKK 919,54 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 17,49 | - | - |
| 31. prosince 2008 v CZK | - | SKK 469,65 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 350 388,01 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribučované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 4,64 | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Global Dynamic Plus ⁽¹⁾ | Pioneer P.F. - Global Progressive | Pioneer P.F. - Opti Cash Plus ⁽²⁾ | Pioneer P.F. - Global Changes ⁽⁴⁾ |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 4,97 | 4,67 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 2,59 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 97 589,86 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | 4,75 | 4,64 | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | 2,56 | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | 214 577,85 | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | 664,48 |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | 2 705,00 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie I (nedistribuívané) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | 1 022,15 | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál celkem | | | | |
| 31. prosince 2007 | 273 816 190 | 233 159 610 | 81 709 513 | - |
| 31. prosince 2008 | - | 109 329 736 | - | 17 365 042 |

(1) Poslední HVK byla vypočtena dne 13. prosince 2008, kdy byl tento Podfond sloučen do Pioneer Funds - Global Flexible.

(2) Poslední HVK byla vypočtena dne 13. prosince 2008, kdy byl tento Podfond sloučen do Pioneer S.F. - Opti Cash Plus.

(4) První HVK byla vypočtena dne 10. června 2008.

Směnný kurz k datu 31. prosince 2008 činil 1 EUR = 26,84500 CZK, 1 EUR = 30,12600 SKK a 1 EUR = 139005 USD.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Absolut ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Balance ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Wachstum ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Chance ⁽³⁾ |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované ročně) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | 41,60 | 34,66 | 32,06 | 31,96 |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | 2 430 454,00 | 2 037 641,00 | 773 624,00 | 226 172,00 |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v SKK | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v CZK | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v CZK | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2007 v USD | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 v USD | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2008

| | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Absolut ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Balance ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie- Portfolio Wachstum ⁽³⁾ | Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Chance ⁽³⁾ |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál na podílový list kategorie I (nedistribované) | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | - | - | - | - |
| Podílový zůstatek k 31. prosinci 2008 | - | - | - | - |
| Vlastní kapitál celkem | | | | |
| 31. prosince 2007 | - | - | - | - |
| 31. prosince 2008 | 101 119 004 | 70 626 624 | 24 802 715 | 7 229 412 |

(3) První HVK byla vypočtena dne 12. prosince 2008.

Směnný kurz k datu 31. prosince 2008 činil 1 EUR = 26,84500 CZK, 1 EUR = 30,12600 SKK a 1 EUR = 139005 USD.

Pioneer P.F. - Euro Protect
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 1 000 000 | EUR | BNP Paribas Floating 14/Apr/2010 | 996 890 | 3,14 |
| 1 100 000 | EUR | Fortis Bank SA/NV Floating 14/May/2010 | 1 066 946 | 3,37 |
| 1 000 000 | EUR | Santander International Debt SA Floating 28/Apr/2010 | 986 394 | 3,11 |
| Služby krátkodobé spotřeby | | | | |
| Telekomunikace s pevnou linkou | | | | |
| 1 000 000 | EUR | Koninklijke Kpn NV Floating 21/Jul/2009 | 992 715 | 3,13 |
| 1 000 000 | EUR | Telefonica Emisiones SA Floating 25/Jan/2010 | 978 260 | 3,09 |
| Dluhopisy celkem | | | 5 021 205 | 15,84 |
| Akcie | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 48 500 | EUR | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 420 010 | 1,32 |
| 107 500 | EUR | Banco Santander SA | 725 625 | 2,29 |
| 11 604 | EUR | BNP Paribas | 351 021 | 1,11 |
| 14 100 | EUR | Credit Agricole SA | 112 800 | 0,36 |
| 14 756 | EUR | Fortis - Strip Vvpr | 15 | 0 |
| 121 200 | EUR | Intesa Sanpaolo SpA | 307 545 | 0,97 |
| 7 590 | EUR | Société Générale | 273 240 | 0,86 |
| 186 000 | EUR | UniCredit SpA | 324 570 | 1,02 |
| Kompletní pojištění | | | | |
| 19 000 | EUR | Aegon NV | 85 975 | 0,27 |
| 6 200 | EUR | Allianz SE-Reg | 465 000 | 1,48 |
| 16 000 | EUR | Assicurazioni Generali | 311 840 | 0,98 |
| 22 500 | EUR | Axa SA | 356 513 | 1,12 |
| Investiční služby | | | | |
| 2 600 | EUR | Deutsche Boerse AG | 132 080 | 0,42 |
| Zajištění | | | | |
| 2 800 | EUR | Muenchener Rueckver AG-Reg | 310 800 | 0,98 |
| Základní průmyslová odvětví | | | | |
| Stavební materiály | | | | |
| 4 134 | EUR | Compagnie de Saint-Gobain | 138 882 | 0,44 |
| Chemikálie | | | | |
| 3 520 | EUR | Air Liquide | 230 384 | 0,73 |
| 13 000 | EUR | BASF SE | 360 490 | 1,14 |
| 10 500 | EUR | Bayer AG | 436 275 | 1,37 |
| Ocel a jiné kovy | | | | |
| 9 700 | EUR | Arcelormittal | 164 900 | 0,52 |
| Zboží dlouhodobé spotřeby | | | | |
| Automobily | | | | |
| 11 400 | EUR | Daimler AG-Reg | 304 380 | 0,95 |
| 1 100 | EUR | Volkswagen AG | 275 000 | 0,87 |
| Luxusní zboží | | | | |
| 3 700 | EUR | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton | 176 749 | 0,56 |
| Výrobky osobní potřeby | | | | |
| 3 000 | EUR | L'Oreal | 186 900 | 0,59 |
| Vozidla a komponenty | | | | |
| 2 700 | EUR | Renault SA | 50 085 | 0,16 |

Pioneer P.F. - Euro Protect
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|------------------------------------------|------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Služby dlouhodobé spotřeby | | | | |
| Integrovaná ropa a plyn | | | | |
| 31 600 | EUR | ENI SpA | 528 984 | 1,67 |
| 12 000 | EUR | Repsol Ypf SA | 181 200 | 0,57 |
| 27 500 | EUR | Total SA | 1 070 025 | 3,38 |
| Média | | | | |
| 16 000 | EUR | Vivendi | 372 240 | 1,17 |
| Všeobecná průmyslová odvětví | | | | |
| Elektrická zařízení a elektronika | | | | |
| 3 250 | EUR | Schneider Electric SA | 172 250 | 0,54 |
| Elektronické vybavení | | | | |
| 14 500 | EUR | Philips Electronics NV | 200 535 | 0,63 |
| 10 300 | EUR | Siemens AG-Reg | 542 604 | 1,71 |
| Těžké stavebnictví | | | | |
| 6 500 | EUR | Vinci SA | 195 000 | 0,62 |
| Průmyslové stroje | | | | |
| 2 700 | EUR | Alstom | 113 346 | 0,36 |
| Informační technologie | | | | |
| Software | | | | |
| 11 400 | EUR | SAP AG | 287 736 | 0,91 |
| Telekomunikace | | | | |
| 49 800 | EUR | Nokia OYJ | 552 780 | 1,74 |
| Místní služby | | | | |
| Elektřina | | | | |
| 55 200 | EUR | Enel SpA | 249 642 | 0,79 |
| 24 650 | EUR | E.ON AG | 701 045 | 2,21 |
| 52 016 | EUR | Iberdrola SA | 340 185 | 1,07 |
| 5 600 | EUR | RWE AG | 356 720 | 1,13 |
| Distribuce plynu | | | | |
| 17 400 | EUR | Gaz de France | 614 655 | 1,94 |
| Voda | | | | |
| 3 937 | EUR | Suez Environnement SA | 47 441 | 0,15 |
| Zboží krátkodobé spotřeby | | | | |
| Výrobci potravin | | | | |
| 5 000 | EUR | Groupe Danone | 215 900 | 0,68 |
| 20 800 | EUR | Unilever NV-Cva | 360 672 | 1,14 |
| Farmacie | | | | |
| 13 300 | EUR | Sanofi-Aventis | 603 820 | 1,9 |
| Služby krátkodobé spotřeby | | | | |
| Obchodní řetězce | | | | |
| 8 800 | EUR | Carrefour SA | 242 176 | 0,76 |
| Telekomunikace s pevnou linkou | | | | |
| 39 000 | EUR | Deutsche Telekom AG-Reg | 419 250 | 1,32 |
| 134 376 | EUR | Telecom Italia SpA | 154 532 | 0,49 |
| 53 200 | EUR | Telefonica SA | 843 220 | 2,67 |
| Telekomunikace | | | | |
| 24 800 | EUR | France Telecom SA | 495 008 | 1,56 |
| Akcie celkem | | | 16 362 045 | 51,62 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje | | | | |
| Vlády | | | | |
| 2 300 000 | EUR | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/Mar/2010 | 2 341 400 | 7,39 |
| 6 000 000 | EUR | Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Floating 01/Feb/2010 | 6 003 000 | 18,93 |
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem | | | 8 344 400 | 26,32 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem | | | | |
| | | | 29 727 650 | 93,78 |
| Cenné papíry celkem | | | 29 727 650 | 93,78 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 31 700 508 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 20. III 09 | (650) | Dj Euro Stoxx 50 0309 | EUR | -15 925 000 | 2 450 | 117 000 |
| 6. III 09 | (68) | Euro - Schatz Fut 0309 | EUR | -7 307 960 | 107 | (21 080) |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 95 920 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 350 000 | EUR | Citigroup Inc. Floating 30/Jul/2009 | 340 895 | 0,11 |
| 2 000 000 | EUR | DNB NOR Bank ASA Floating 28/Feb/2012 | 1 901 728 | 0,62 |
| 800 000 | USD | IKB Deutsche Industriebank AG Floating 24/Jul/2009 | 491 608 | 0,16 |
| Dluhopisy celkem | | | 2 734 231 | 0,89 |
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje | | | | |
| Vlády | | | | |
| 14 000 000 | EUR | Belgium Government Bond 3.75% 28/Mar/2009 | 14 064 439 | 4,59 |
| 23 000 000 | EUR | Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/Jan/2014 | 25 033 578 | 8,16 |
| 18 000 000 | EUR | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/Nov/2009 | 18 443 489 | 6,02 |
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem | | | 57 541 506 | 18,77 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem | | | 60 275 737 | 19,66 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 22 227 | EUR | AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio I | 46 676 | 0,02 |
| 402 | EUR | DB Platinum Croci Alpha-i1CA | 3 580 469 | 1,17 |
| 41 000 | EUR | Db x-trackers II I TRAXX Crossover 5-year Total Return Index ETF | 3 665 400 | 1,20 |
| 232 326 | EUR | Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone | 36 609 931 | 11,94 |
| 46 000 | EUR | Db x-trackers II iBoxx Global Inflation Linked Total Return Index Hedged ETF | 6 998 440 | 2,28 |
| 127 276 | EUR | Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF | 2 896 802 | 0,95 |
| 42 000 | EUR | Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF | 1 009 260 | 0,33 |
| 0 | USD | Dexia Quant - Equities USA I | 2,00 | 0,00 |
| 17 980 | EUR | Eskatos Fund Eur I B | 1 864 551 | 0,61 |
| 35 250 | USD | Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A | 428 309 | 0,14 |
| 980 | EUR | Fidelity Institutional Cash Fund PLC - The Euro Fund | 13 482 453 | 4,40 |
| 0 | USD | Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio I | 0,02 | 0,00 |
| 20 753 | EUR | ING (L) Liquid - EUR B Cap | 23 910 793 | 7,80 |
| 63 700 | EUR | Ishares MSCI Ac Far East Ex-Japan | 1 091 181 | 0,36 |
| 364 539 | EUR | Ishares MSCI Japan Fund | 2 475 220 | 0,81 |
| 309 | JPY | Japan Dynamic Fund B Cap | 52 936 | 0,02 |
| 1 679 | EUR | JP Morgan Liquidity Funds-Euro Liquidity Fund C | 22 490 536 | 7,34 |
| 49 549 | EUR | JPMorgan GBI EMU ETF | 5 443 949 | 1,78 |
| 440 967 | EUR | Lyxor ETF EuroMTS Global | 55 914 615 | 18,24 |
| 27 000 | EUR | Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked | 2 865 240 | 0,93 |
| 50 000 | EUR | Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan | 887 500 | 0,29 |
| 126 731 | EUR | Lyxor ETF MSCI Europe | 8 995 366 | 2,93 |
| 16 791 | EUR | Pioneer Absolute Return Equity I | 1 605 050 | 0,52 |
| 444 717 | EUR | Pioneer Funds - European Research I | 1 267 443 | 0,41 |
| 445 439 | EUR | Pioneer Funds - U.S. Research I | 1 420 950 | 0,46 |
| 251 045 | EUR | Schroder International Selection Fund Global High Yield - C AC | 4 671 947 | 1,52 |
| 29 000 | EUR | SGAM Fund-Money Market Euro-BC | 34 950 452 | 11,4 |
| 0 | EUR | Templeton Global Bond Fund A EUR Cap | 0,00 | 0,00 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 238 625 471 | 77,85 |
| Cenné papíry celkem | | | 298 901 208 | 97,51 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 306 527 881 | 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 2008 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 20. III 09 | 234 | Dj Euro Stoxx 50 0309 | EUR | 5 733 000 | 2 450 | 28 080 |
| 6. III 09 | 160 | Eur Euro Buxl 30y BND 0309 | EUR | 16 435 200 | 103 | (534 400) |
| 20. III 09 | 37 | Eur Swiss Mkt I 0309 | CHF | 2 016 870 | 5 451 | (8 253) |
| 6. III 09 | 150 | Euro-Schatz Fut 0309 | EUR | 16 120 500 | 107 | 46 425 |
| 6. III 09 | 153 | Euro Bobl Future 0309 | EUR | 17 780 130 | 116 | 98 010 |
| 6. III 09 | 336 | Euro Bund Future 0309 | EUR | 41 946 240 | 125 | 372 389 |
| 20. III 09 | 69 | FTSE 100 IDX FUT 0309 | GBP | 3 029 100 | 4 390 | 90 635 |
| 20. III 09 | 454 | MSCI Pan Euro 0309 | EUR | 6 201 640 | 683 | 78 492 |
| 20. III 09 | 102 | Omxs 30 Index 0309 | SEK | 6 721 800 | 659 | (4 677) |
| 19. III 09 | 80 | S&P 500 future 0309 | USD | 18 002 000 | 900 | 516 528 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 683 229 |

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Měna | Nakoupené množství | Měna | Prodané množství | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|------------------|-------------------------------|
| 21-Jan-09 | CHF | 2 000 000 | EUR | 1 256 412 | 97 084 |
| 21-Jan-09 | CHF | 3 000 000 | EUR | 1 907 766 | 122 479 |
| 21-Jan-09 | CHF | 3 500 000 | EUR | 2 207 116 | 161 504 |
| 21-Jan-09 | EUR | 1 909 490 | CHF | 3 000 000 | (120 600) |
| 21-Jan-09 | EUR | 3 760 341 | GBP | 3 000 000 | 656 715 |
| 21-Jan-09 | EUR | 4 408 394 | GBP | 3 500 000 | 787 492 |
| 21-Jan-09 | EUR | 64 266 | JPY | 9 415 000 | (10 523) |
| 21-Jan-09 | EUR | 5 148 573 | USD | 7 000 000 | 107 385 |
| 21-Jan-09 | GBP | 6 880 000 | EUR | 8 430 030 | (1 312 687) |
| 21-Jan-09 | GBP | 1 500 000 | EUR | 1 888 389 | (336 642) |
| 21-Jan-09 | GBP | 2 500 000 | EUR | 2 875 798 | (289 554) |
| 21-Jan-09 | SGD | 5 381 000 | EUR | 2 642 583 | 48 101 |
| 21-Jan-09 | USD | 5 786 000 | EUR | 4 094 863 | 71 946 |
| 21-Jan-09 | USD | 7 000 000 | EUR | 5 004 418 | 36 657 |
| 21-Jan-09 | USD | 6 000 000 | EUR | 4 587 843 | (266 922) |
| 21-Jan-09 | USD | 4 000 000 | EUR | 3 105 677 | (225 062) |
| 30-Jan-09 | CZK | 19 188 486 | EUR | 724 530 | (10 172) |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem | | | | | (482 799) |

Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Kontrakt | Podkladové aktivum | Obdržená sazba | Zaplacená sazba | Měna | Nominál | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|------|-----------|-------------------------------|
| 25-VI-2017 | Equity Swap | Euronext Apollo | - | 0.015% | EUR | 5 000 010 | -3 435 933 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) ze swapových operací celkem | | | | | | | -3 435 933 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 3 000 000 | USD | IKB Deutsche Industriebank AG Floating 24/Jul/2009 | 1 843 529 | 1,09 |
| Dluhopisy celkem | | | 1 843 529 | 1,09 |
| Akcie | | | | |
| Služby dlouhodobé spotřeby | | | | |
| Média | | | | |
| 1 | USD | Liberty Media-Interactive A | 2,00 | 0,00 |
| Akcie celkem | | | 2,00 | 0,00 |
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje | | | | |
| Vlády | | | | |
| 7 000 000 | USD | United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2% 15/Jan/2016 | 5 278 566 | 3,1 |
| Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem | | | 5 278 566 | 3,1 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem | | | 7 122 097 | 4,19 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 500 | EUR | DB Platinum Croci Alpha-i1CA | 4 453 320 | 2,62 |
| 200 000 | EUR | Db x-trackers DBLCI - OY Balanced ETF | 4 516 000 | 2,66 |
| 80 000 | EUR | Db x-trackers II I TRAXX Crossover 5-year Total Return Index ETF | 7 152 000 | 4,21 |
| 64 000 | EUR | Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone | 10 085 120 | 5,94 |
| 290 000 | EUR | Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF | 6 600 400 | 3,89 |
| 141 700 | EUR | Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF | 3 405 051 | 2,00 |
| 9 989 | EUR | Eskatos Fund Eur I B | 1 035 861 | 0,61 |
| 2 284 528 | EUR | Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I | 14 415 369 | 8,49 |
| 445 772 | EUR | Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2 | 5 130 834 | 3,02 |
| 4 198 | EUR | ING (L) Liquid - EUR B Cap | 4 836 115 | 2,85 |
| 881 | EUR | ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (Hard Currency) XC | 1 807 370 | 1,06 |
| 89 490 | USD | ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (Local Currency) XC | 3 311 660 | 1,95 |
| 10 023 | EUR | ING (L) Renta Fund - Global High Yield XC | 2 141 811 | 1,26 |
| 200 000 | GBP | Ishares Plc - Ishares MSCI North America | 2 494 741 | 1,47 |
| 186 000 | EUR | JPMorgan GBI EMU ETF | 20 435 819 | 12,03 |
| 250 000 | EUR | Lyxor ETF EuroMTS Global | 31 699 999 | 18,66 |
| 52 500 | EUR | Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked | 5 571 300 | 3,28 |
| 21 600 | EUR | Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan | 383 400 | 0,23 |
| 86 500 | EUR | Lyxor ETF MSCI Europe | 6 139 770 | 3,62 |
| 226 | EUR | Lyxor Quantic Advanced I | 1 871 715 | 1,10 |
| 227 | EUR | Lyxor Quantic Low Vol I | 2 579 345 | 1,52 |
| 411 | EUR | Lyxor Quantic Progressive I | 4 120 229 | 2,43 |
| 159 | USD | Parvest USA | 9 389 894 | 5,53 |
| 41 540 | USD | Pictet Funds (Lux) - Asian Equities Ex-Japan I | 3 313 789 | 1,95 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 156 890 912 | 92,38 |
| Cenné papíry celkem | | | 164 013 009 | 96,57 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 169 836 498 | 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 Plus
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/ (krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 20. III 09 | (85) | Chi Us 10yr Note Fut 0309 | USD | -10 688 750 | 126 | (116 565) |
| 20. III 09 | 180 | Dj Euro Stoxx 50 0309 | EUR | 4 410 000 | 2 450 | (36 000) |
| 6. III 09 | (68) | Euro - Schatz Fut 0309 | EUR | -7 307 960 | 107 | (21 080) |
| 6. III 09 | 252 | Euro Bund Future 0309 | EUR | 31 459 680 | 125 | 362 602 |
| 19. III 09 | 35 | S&P 500 Future 0309 | USD | 7 875 875 | 900 | 145 948 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 334 905 |

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Měna | Nakoupené množství | Měna | Prodané množství | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|------------------|-------------------------------|
| 21-Jan-09 | CHF | 1 750 000 | EUR | 1 112 863 | 71 446 |
| 21-Jan-09 | EUR | 1 113 869 | CHF | 1 750 000 | (70 350) |
| 21-Jan-09 | EUR | 7 861 085 | USD | 10 000 000 | 658 857 |
| 21-Jan-09 | GBP | 2 500 000 | USD | 3 680 663 | -64 331 |
| 21-Jan-09 | USD | 20 354 000 | EUR | 14 404 914 | 253 093 |
| 21-Jan-09 | USD | 3 963 250 | GBP | 2 500 000 | 267 851 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem | | | | | 1 116 566 |

Otevřená pozice swapových operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Kontrakt | Podkladové aktivum | Obdržená sazba | Zaplacená sazba | Měna | Nominál | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|------|-----------|----------------------------------|
| 25-VI-2017 | Equity Swap | Euronext Apollo | - | 0.015% | EUR | 5 000 010 | -3 435 933 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) ze swapových operací celkem | | | | | | | -3 435 933 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 15 681 | EUR | BlackRock Global Funds - European Fund D | 768 055 | 0,74 |
| 50 299 | USD | BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund D | 440 006 | 0,42 |
| 0,003 | EUR | CAAM Arbitrage Var2 | 0,31 | 0,00 |
| 114 | EUR | DB Platinum Croci Alpha-i1CA | 1 015 357 | 0,98 |
| 71 514 | EUR | Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone | 11 269 176 | 10,88 |
| 186 123 | EUR | Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF | 4 236 159 | 4,09 |
| 80 145 | EUR | Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF | 1 925 884 | 1,86 |
| 3 260 | USD | Dexia Quant - Equities USA I | 2 517 271 | 2,43 |
| 73 364 | USD | Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A | 891 417 | 0,86 |
| 582 580 | EUR | Fidelity Funds - Euro Bond Fund | 5 442 467 | 5,26 |
| 831 430 | EUR | Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I | 5 246 321 | 5,07 |
| 257 | EUR | ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (Hard Currency) XC | 527 152 | 0,51 |
| 190 000 | EUR | Ishares MSCI Japan Fund | 1 290 100 | 1,25 |
| 164 600 | GBP | Ishares Plc - Ishares MSCI North America | 2 053 172 | 1,98 |
| 83 367 | EUR | JPMorgan Funds - Europe Equity Fund C | 696 114 | 0,67 |
| 50 773 | USD | JPMorgan Funds - US Dynamic Fund C | 318 872 | 0,31 |
| 30 960 | EUR | JPMorgan GBI EMU ETF | 3 401 575 | 3,29 |
| 139 963 | EUR | Lyxor ETF EuroMTS Global | 17 747 308 | 17,15 |
| 86 000 | EUR | Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan | 1 526 500 | 1,47 |
| 88 624 | EUR | Lyxor ETF MSCI Europe | 6 290 532 | 6,07 |
| 0 | EUR | Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I | 0,02 | 0,00 |
| 15 420 | JPY | Pictet Funds (Lux) - Japanese Equity Selection I | 893 427 | 0,86 |
| 394 760 | EUR | Pimco Euro Bond Fund - I | 5 479 269 | 5,29 |
| 29 898 | EUR | Pioneer Absolute Return Equity I | 2 857 950 | 2,76 |
| 148 368 | EUR | Pioneer Funds - Emerging Markets Bond E | 664 987 | 0,64 |
| 1 213 126 | EUR | Pioneer Funds - Euro Bond I | 9 013 526 | 8,7 |
| 655 239 | EUR | Pioneer Funds - Euro Corporate Short Term E | 3 088 799 | 2,98 |
| 777 361 | EUR | Pioneer Funds - European Research I | 2 215 479 | 2,14 |
| 548 089 | EUR | Pioneer Funds - Top European Players I | 2 066 296 | 2,00 |
| 598 115 | EUR | Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I | 1 896 025 | 1,83 |
| 846 413 | EUR | Pioneer Funds - U.S. Research I | 2 700 057 | 2,61 |
| 0 | EUR | Templeton Global Bond Fund A EUR Cap | 0,01 | 0,00 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 98 479 253 | 95,10 |
| Cenné papíry celkem | | | 98 479 253 | 95,10 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 103 547 942 | 100,00 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 20. III 09 | 140 | DJ Euro STOXX 50 0309 | EUR | 3 430 000 | 2 450 | (81 200) |
| 6. III 09 | 56 | Euro Bund Future 0309 | EUR | 6 991 040 | 125 | 62 065 |
| 19. III 09 | 31 | S&P 500 Future 0309 | USD | 6 975 775 | 900 | (46 554) |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | (65 689) |

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Měna | Nakoupené množství | Měna | Prodané množství | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|------------------|-------------------------------|
| 21-Jan-09 | CHF | 1 100 000 | EUR | 699 514 | 44 909 |
| 21-Jan-09 | EUR | 700 146 | CHF | 1 100 000 | (44 220) |
| 21-Jan-09 | USD | 960 000 | EUR | 679 410 | 11 937 |
| 21-Jan-09 | USD | 1 500 000 | EUR | 1 058 872 | 21 359 |
| 30-Jan-09 | CZK | 47 592 011 | EUR | 1 797 006 | (25 230) |
| 30-Jan-09 | CZK | 353 008 | EUR | 13 318 | (176) |
| 30-Jan-09 | EUR | 10 317 | CZK | 275 686 | 54 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem | | | | | 8 633 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 159 075 | EUR | BlackRock Global Funds - European Fund D | 7 791 511 | 7,13 |
| 521 088 | EUR | Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF | 11 859 963 | 10,85 |
| 66 170 | EUR | Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF | 1 590 065 | 1,45 |
| 8 329 | USD | Dexia Quant - Equities USA I | 6 430 476 | 5,88 |
| 142 560 | USD | Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A | 1 732 193 | 1,58 |
| 140 000 | USD | Financial Select Sector SPDR Fund | 1 271 033 | 1,16 |
| 1 477 533 | EUR | Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I | 9 323 235 | 8,53 |
| 400 627 | EUR | Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2 | 4 723 387 | 4,32 |
| 772 700 | EUR | Ishares MSCI Japan Fund | 5 246 633 | 4,80 |
| 478 185 | GBP | Ishares Plc - Ishares MSCI North America | 5 964 738 | 5,46 |
| 121 700 | EUR | Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan | 2 160 175 | 1,98 |
| 184 250 | EUR | Lyxor ETF MSCI Europe | 13 078 065 | 11,97 |
| 60 000 | EUR | Lyxor ETF Russia | 802 800 | 0,73 |
| 12 955 | USD | Pictet Funds (Lux) - Asian Equities Ex-Japan I | 1 033 474 | 0,95 |
| 0 | EUR | Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I | 1,00 | 0,00 |
| 32 000 | EUR | Pioneer Absolute Return Equity Asia I | 3 238 720 | 2,96 |
| 39 613 | EUR | Pioneer Absolute Return Equity I | 3 786 607 | 3,46 |
| 0 | EUR | Pioneer Funds - Emerging Markets Equity I | 0,01 | 0,00 |
| 1 829 963 | EUR | Pioneer Funds - European Research I | 5 215 394 | 4,77 |
| 2 839 868 | EUR | Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I | 9 002 382 | 8,23 |
| 3 016 578 | EUR | Pioneer Funds - U.S. Research I | 9 622 884 | 8,80 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 103 873 736 | 95,01 |
| Cenné papíry celkem | | | 103 873 736 | 95,01 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 109 329 736 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 19. III 09 | 14 | Chi Nasdaq 100 Future 0309 | USD | 1 697 500 | 1 213 | 22 762 |
| 20. III 09 | 315 | Dj Euro Stoxx 50 0309 | EUR | 7 717 500 | 2 450 | 78 750 |
| 20. III 09 | 230 | Dj Stoxx 600 INSU 0309 | EUR | 1 539 850 | 134 | (17 250) |
| 20. III 09 | 94 | FTSE 100 IDX FUT 0309 | GBP | 4 126 600 | 4 390 | 141 159 |
| 12. III 09 | 40 | Nikkei 225 (SGX) 0309 | JPY | 176 500 000 | 8 825 | 63 488 |
| 20. III 09 | 82 | Omx 30 Index Future 0109 | SEK | 5 384 210 | 659 | (4 103) |
| 19. III 09 | 19 | S&P 500 Future 0309 | USD | 4 275 475 | 900 | 87 821 |
| 20. III 09 | 35 | Swiss Mkt IX Fut 0309 | CHF | 1 907 850 | 5 451 | (18 073) |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 354 554 |

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 2008 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Měna | Nakoupené množství | Měna | Prodané množství | Nerealizovaný zisk / (ztráta) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|------------------|-------------------------------|
| 21-Jan-09 | CHF | 2 600 000 | EUR | 1 633 336 | 126 210 |
| 21-Jan-09 | EUR | 1 595 483 | GBP | 1 303 143 | 247 335 |
| 21-Jan-09 | EUR | 2 028 816 | JPY | 250 000 000 | 42 540 |
| 21-Jan-09 | EUR | 1 200 000 | JPY | 143 802 960 | 57 434 |
| 21-Jan-09 | EUR | 1 197 430 | SEK | 11 820 000 | 120 425 |
| 21-Jan-09 | GBP | 4 592 000 | EUR | 5 625 555 | (876 142) |
| 21-Jan-09 | JPY | 623 000 000 | EUR | 4 252 560 | 697 121 |
| 21-Jan-09 | SEK | 16 190 000 | EUR | 1 705 122 | (230 173) |
| 30-Jan-09 | CZK | 158 259 670 | EUR | 5 975 657 | (83 897) |
| 30-Jan-09 | CZK | 25 959 667 | EUR | 111 662 | (1 479) |
| 30-Jan-09 | EUR | 91 243 | CZK | 2 438 150 | 474 |
| Čistý nerealizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací celkem | | | | | 99 848 |

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

Pioneer P.F. - Global Changes
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 8 385 | EUR | Allianz Global Investors Fund - Allianz - dit Global EcoTrends IT | 468 970 | 2,70 |
| 123 433 | USD | BlackRock Global Funds - New Energy Fund D | 673 083 | 3,88 |
| 47 369 | USD | BlackRock Global Funds - World Energy Fund D | 582 721 | 3,36 |
| 1 123 223 | EUR | BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund C | 1 151 079 | 6,63 |
| 10 700 | EUR | Db x-trackers DBLCI - OY Balanced ETF | 241 606 | 1,39 |
| 117 150 | EUR | Db x-trackers S&P Global Infrastructure Equity ETF | 1 802 939 | 10,38 |
| 16 842 | USD | DWS Invest Global Agribusiness E | 784 408 | 4,52 |
| 74 008 | USD | Goldman Sachs BRICs Portfolio Base Dist. | 426 995 | 2,46 |
| 60 420 | GBP | Ishares S&P Emerging Markets Infrastructure | 604 000 | 3,48 |
| 24 000 | EUR | Lyxor ETF Russia | 321 120 | 1,85 |
| 4 510 | EUR | Pictet Funds (Lux) - Biotech I Eur | 948 717 | 5,46 |
| 7 912 | EUR | Pictet Funds (Lux) - Clean Energy I Eur | 330 090 | 1,90 |
| 19 117 | EUR | Pictet Funds (Lux) - Generics Class I Eur | 1 190 968 | 6,86 |
| 7 194 | EUR | Pictet Funds (Lux) - Water I Eur | 786 766 | 4,53 |
| 198 543 | EUR | Pioneer Funds - Emerging Markets Equity I | 889 470 | 5,12 |
| 83 096 | EUR | Pioneer Funds - Global Ecology A | 2 443 863 | 14,07 |
| 902 037 | EUR | Pioneer Funds - Global Sustainable Equity I | 2 399 418 | 13,82 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 16 046 213 | 92,41 |
| Cenné papíry celkem | | | 16 046 213 | 92,41 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 17 365 042 | 100,00 |

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut

Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 98 636 | EUR | Landesbank Baden-Wuerttemberg Bonus Cap Cert 0% 30/Sep/2009 | 3 116 898 | 3,08 |
| Dluhopisy celkem | | | 3 116 898 | 3,08 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze a jiných regulovaných trzích celkem | | | | |
| | | | 3 116 898 | 3,08 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 11 941 | USD | AllianceBernstein - International Health Care Portfolio I | 1 074 236 | 1,06 |
| 260 192 | JPY | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund A | 2 014 943 | 1,99 |
| 127 461 | EUR | Db x-trackers II EONIA Total Return Index ETF | 17 519 513 | 17,33 |
| 333 338 | EUR | Fidelity Funds - Global Health Care Fund A | 3 970 056 | 3,93 |
| 166 407 | EUR | iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 (DE) | 18 496 137 | 18,28 |
| 158 511 | EUR | iShares eb.rexx Money Market DE | 15 571 170 | 15,4 |
| 2 590 185 | EUR | Pioneer Funds - Euro Corporate Bond I | 15 955 540 | 15,78 |
| 801 264 | EUR | Pioneer Funds - Global TMT I | 945 492 | 0,94 |
| 320 062 | EUR | Pioneer Investments Opti Yield H | 17 030 499 | 16,84 |
| 45 944 | USD | Schroder International Selection Fund - US Small & Mid-Cap Equity A | 3 081 122 | 3,05 |
| 18 508 | USD | SSgA Consumer Staples Index Equity Fund | 1 998 677 | 1,98 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 97 657 385 | 96,58 |
| Cenné papíry celkem | | | 100 774 283 | 99,66 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 101 119 004 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 10. III 09 | (99) | Euro Bund Future 0309 | EUR | (12 359 160) | 125 | (51 354) |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | (51 354) |

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

Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Balance

Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 87 898 | EUR | Landesbank Baden-Wuerttemberg Bonus Cap Cert 0% 30/Sep/2009 | 2 777 577 | 3,93 |
| 106 | EUR | UBS AG London Cert. All Weather 0% 28/Jun/2013 | 3 915 991 | 5,55 |
| Dluhopisy celkem | | | 6 693 568 | 9,48 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze a jiných regulovaných trzích celkem | | | | |
| | | | 6 693 568 | 9,48 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 644 394 | JPY | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund A | 4 990 227 | 7,07 |
| 59 686 | EUR | Frankfurt-Trust - FT Emerging Arabia | 1 664 046 | 2,36 |
| 76 140 | EUR | iShares DJ STOXX 600 Telecommunications Swap (DE) | 2 869 717 | 4,06 |
| 202 410 | EUR | iShares Macquarie Global Infrastructure 100 | 3 078 656 | 4,36 |
| 100 250 | EUR | iShares MSCI AC Far East ex-Japan | 1 717 283 | 2,43 |
| 79 006 | EUR | Nordconcept | 4 406 165 | 6,24 |
| 16 975 | USD | Pictet Funds (Lux) - Biotech P Cap | 3 390 533 | 4,8 |
| 95 834 | EUR | Pioneer Funds - Commodities Alpha A | 3 198 939 | 4,53 |
| 49 139 | EUR | Pioneer Investments Aktien Grossbritannien A | 2 640 238 | 3,74 |
| 134 235 | EUR | Pioneer Investments Aktien Japan A | 3 378 695 | 4,78 |
| 46 144 | EUR | Pioneer Investments Aktien USA A | 3 062 116 | 4,34 |
| 180 949 | EUR | Pioneer Investments Euro Medium Renten A (DA) | 9 177 732 | 12,99 |
| 50 035 | EUR | Pioneer Investments Euro Renten A (DA) | 2 564 294 | 3,63 |
| 354 731 | EUR | Pioneer Investments Nasdaq 100 A | 3 110 991 | 4,4 |
| 88 915 | EUR | Pioneer S.F. - EUR Commodities A | 3 141 367 | 4,45 |
| 43 078 | EUR | Pioneer S.F. - European Equity Market Plus A | 1 977 280 | 2,8 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 54 368 279 | 76,98 |
| Cenné papíry celkem | | | 61 061 847 | 86,46 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 70 626 624 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 20. III 09 | 102 | Dj Euro Stox 50 0309 | EUR | 2 499 000 | 2 450 | (18 360) |
| 20. III 09 | 101 | S&P 500 Emini Fut 0309 | USD | 4 485 663 | 888 | 57 103 |
| Čistý nerealizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 38 743 |

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

Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Wachstum
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 43 454 | EUR | Landesbank Baden-Württemberg Bonus Cap Cert 0% 30/Sep/2009 | 1 373 146 | 5,54 |
| 42 | EUR | UBS AG London Cert. All Weather 0% 28/Jun/2013 | 1 551 619 | 6,25 |
| Dluhopisy celkem | | | 2 924 765 | 11,79 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze a jiných regulovaných trzích celkem | | | | |
| | | | 2 924 765 | 11,79 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 335 967 | JPY | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund A | 2 601 750 | 10,5 |
| 29 110 | EUR | Frankfurt-Trust - FT Emerging Arabia | 811 587 | 3,27 |
| 43 713 | EUR | iShares DJ STOXX 600 Telecommunications Swap (DE) | 1 647 543 | 6,64 |
| 98 643 | EUR | iShares Macquarie Global Infrastructure 100 | 1 500 360 | 6,05 |
| 79 309 | EUR | iShares MSCI AC Far East ex-Japan | 1 358 563 | 5,48 |
| 9 261 | USD | Pictet Funds (Lux) - Biotech P Cap | 1 849 763 | 7,46 |
| 45 003 | EUR | Pioneer Funds - Commodities Alpha A | 1 502 200 | 6,06 |
| 5 076 | EUR | Pioneer Investments Aktien Deutschland | 389 380 | 1,57 |
| 21 076 | EUR | Pioneer Investments Aktien Grossbritannien A | 1 132 413 | 4,57 |
| 76 317 | EUR | Pioneer Investments Aktien Japan A | 1 920 899 | 7,74 |
| 30 999 | EUR | Pioneer Investments Aktien USA A | 2 057 095 | 8,29 |
| 190 700 | EUR | Pioneer Investments Nasdaq 100 A | 1 672 439 | 6,74 |
| 42 977 | EUR | Pioneer S.F. - EUR Commodities A | 1 518 377 | 6,12 |
| 14 163 | EUR | Pioneer S.F. - European Equity Market Plus A | 650 087 | 2,62 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 20 612 456 | 83,11 |
| Cenné papíry celkem | | | 23 537 221 | 94,90 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 24 802 715 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/(krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 20. III 09 | 24 | S&P 500 Emini 0309 | USD | 1 065 500 | 888 | 13 569 |
| Čistý nerealizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 13 569 |

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance
Přehled investic k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Počet | Měna | Popis cenného papíru | Tržní hodnota | Vlastní kapitál % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích | | | | |
| Dluhopisy | | | | |
| Bankovníctví a finance | | | | |
| Banky | | | | |
| 12 712 | EUR | Landesbank Baden-Wuerttemberg Bonus Cap Cert 0% 30/Sep/2009 | 401 699 | 5,56 |
| Dluhopisy celkem | | | 401 699 | 5,56 |
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze a jiných regulovaných trzích celkem | | | | |
| | | | 401 699 | 5,56 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů | | | | |
| 107 340 | JPY | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund A | 831 248 | 11,5 |
| 10 804 | EUR | Frankfurt-Trust - FT Emerging Arabia | 301 216 | 4,17 |
| 22 517 | EUR | iShares DJ STOXX 600 Telecommunications Swap (DE) | 848 665 | 11,74 |
| 23 450 | EUR | iShares Macquarie Global Infrastructure 100 | 356 675 | 4,93 |
| 28 610 | EUR | iShares MSCI AC Far East ex-Japan | 490 089 | 6,78 |
| 2 945 | USD | Pictet Funds (Lux) - Biotech P Cap | 588 225 | 8,14 |
| 16 275 | EUR | Pioneer Funds - Commodities Alpha A | 543 260 | 7,51 |
| 8 547 | EUR | Pioneer Investments Aktien Grossbritannien A | 459 230 | 6,35 |
| 16 369 | EUR | Pioneer Investments Aktien Japan A | 412 008 | 5,70 |
| 7 369 | EUR | Pioneer Investments Aktien USA A | 489 007 | 6,76 |
| 78 012 | EUR | Pioneer Investments Nasdaq 100 A | 684 165 | 9,46 |
| 12 761 | EUR | Pioneer S.F. - EUR Commodities A | 450 846 | 6,24 |
| Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem | | | 6 454 634 | 89,28 |
| Cenné papíry celkem | | | 6 856 333 | 94,84 |
| Hodnota vlastního kapitálu | | | 7 229 412 | 100,00 |

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2008 (vyjádřeno v EUR)

| Datum splatnosti | Množství dlouhé/ (krátké) pozice | Kontrakt | Měna obchodu | Závazek (v měně obchodu) | Hodnota na místním trhu (v měně obchodu) | Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v měně fondu) |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 20. III 09 | 30 | S&P 500 Emini Fut 0309 | USD | 1 332 975 | 888 | 16 961 |
| Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem | | | | | | 16 961 |

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

Poznámky k finančním výkazům k 31. prosinci 2008

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 řádem 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 13. prosince 2008 a tato novela byla uveřejněna v Memorialu dne 13. prosince 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 24. října 2008 a tato novela byla uveřejněna v Memorialu.

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, s výjimkou Podfondů Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut, Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance, Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum a Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance, jejichž 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 deseti Podfondů rozdělených do tří hlavních skupin: Podfondy s ochranou kapitálu, Podfondy alokace aktiv a Flexibilní Podfondy. 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 nebo jiné volně směnitelné měně představuje denní převod HVK na Podílový list v eurech.

K 31. prosinci 2008 bylo aktivní 10 Podfondů:

Podfondy s ochranou kapitálu

Pioneer P.F. – Euro Protect

Kategorie A nedistribované

Podfondy alokace aktiv

Pioneer P.F. – Global Defensive

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

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

Pioneer P.F. – Global Dynamic

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

Pioneer P.F. – Global Progressive

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

Pioneer P.F. – Global Changes

(činnost zahájena dne 10. června 2008)

Kategorie A nedistribované; Kategorie H nedistribované

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut

(činnost zahájena dne 12. prosince 2008)

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance

(činnost zahájena dne 12. prosince 2008)

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum

(činnost zahájena dne 12. prosince 2008)

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance

(činnost zahájena dne 12. prosince 2008)

Kategorie A distribuované ročně

2. Základní účetní zásady

Základní východiska pro vypracování finančních výkazů

Tyto finanční výkazy byly připraveny v souladu s lucemburskými zákonnými a regulačními požadavky, které se týkají podniků pro kolektivní investování. Finanční výkazy odrážejí hodnotu vlastního kapitálu vypočtenou dne 31. prosince 2008 na základě tržních cen investic k 31. prosinci 2008. Některé burzy cenných papírů a regulované trhy byly však dne 31. prosince 2008 zavřeny.

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 Podfondu Pioneer P.F. -Euro Protect, který je oceňován poslední dostupnou cenou ve 22:00 lucemburského času.

V případě, že některá aktiva držená v daný den v portfoliu Podfondu nejsou kótována nebo obchodována na žádné burze cenných papírů ani na žádném regulovaném trhu ani na žádném jiném regulovaném trhu, anebo pokud u aktiv kótovaných nebo obchodovaných na některé burze cenných papírů nebo na některém z těchto trhů poslední dostupná cena podle předchozího odstavce neodpovídá skutečné tržní hodnotě daných aktiv, jsou tato oceňována v souladu s principem opatrnosti a zásadami dobré víry

představenstvem na základě předvídatelných prodejních cen.

Vzhledem k současné finanční krizi, jejímž důsledkem je špatná likvidita a úvěrové problémy na finančních trzích, jsou některé konkrétní cenné papíry s pevným příjmem, nástroje peněžního trhu a strukturované produkty oceňovány na základě nejlepších dostupných zdrojů cen makléřů a/nebo na základě reálné hodnoty, což jsou ceny orientační a nemusí odrážet skutečné obchodovatelné ceny v konkrétní den, pokud by tyto cenné papíry musely být prodány na trhu za současných podmínek.

Převod cizí měny

Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně, než je Základní měna Podfondu, jsou přepočtena v kurzu platném k 31. prosinci 2008. 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 2008:

| 1 EUR = | | 1 EUR = | |
|-----------|-----|----------|-----|
| 1,99375 | AUD | 66,09685 | PHP |
| 1,716 | CAD | 4,11875 | PLN |
| 1,47955 | CHF | 10,99250 | SEK |
| 26,84500 | CZK | 2,00275 | SGD |
| 7,66095 | DKK | 30,12600 | SKK |
| 0,96685 | GBP | 48,34595 | THB |
| 10,77315 | HKD | 2,14555 | TRY |
| 126,00800 | JPY | 1,39005 | USD |
| 9,73325 | NOK | 12,85100 | ZAR |
| 2,37860 | NZD | | |

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.

Termínované kontrakty

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 životnosti termínovaných kontraktů se platby variační jistiny, které odráží nerealizované zisky a ztráty, vykazují ve výpisu operací a změn čistých aktiv. 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.

Opce

Pokud Fond nakoupí opci, zaplatí opční prémium a částka odpovídající premii je zaúčtována jako investice. Pokud Podfond vyplíše opci, obdrží prémium a částka odpovídající premii 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 prémia.

Swapové kontrakty

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

Otevřené a uzavřené UCI

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

Příjmy

Dividendy jsou započteny do příjmu k datu, kdy jsou příslušné cenné papíry poprvé kótovány jako „bez dividendy“. Úrokové výnosy se načítají denně.

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 roku.

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

Souhrnné finanční výkazy

Údaje jednotlivých Podfondů jsou v této zprávě uvedeny v Základní měně daného Podfondu. Souhrnné finanční výkazy jsou vyjádřeny v eurech. Souhrnné finanční výkazy jsou určeny pouze k informačním účelům.

3. Odměna Manažerovi a poplatek za distribuci

Manažerská odměna se pohybuje ve výši od 0,60 % do 2,50 % p.a. hodnoty vlastního kapitálu jednotlivých Podfondů podle typu Podfondu (a 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 (a 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.

Poznámky k finančním výkazům k 31. prosinci 2008

Výše roční sazby manažerských poplatků ke dni 31. prosince 2008 pro cílové fondy:

| Cílové fondy | Manažerské poplatky (p.a.) | Cílové fondy | Manažerské poplatky (p.a.) |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio I | 1,15 % | Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked | 0,20 % |
| AllianceBernstein - International Health Care Portfolio I | 1,00 % | Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan | 0,65 % |
| Allianz Global Investors Fund – Allianz – dit Global Ecotrends IT | 0,88 % | Lyxor ETF MSCI Europe | 0,35 % |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund A | 1,50 % | Lyxor ETF Russia | 0,65 % |
| BlackRock Global Funds - European Fund D | 0,75 % | Lyxor Quantic Advanced I | 2,00 % |
| BlackRock Global Funds - New Energy Fund D | 2,00 % | Lyxor Quantic Low Vol I | 0,55 % |
| BlackRock Global Funds – US Flexible Equity Fund D | 0,75 % | Lyxor Quantic Progressive I | 0,75 % |
| BlackRock Global Funds - World Energy Fund D | 1,00 % | Nordconcept | 0,31 % |
| BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund C | 1,00 % | Parvest USA | 0,60 % |
| CAAM Arbitrage Var2 | 0,60 % | Pictet Funds (Lux) - Asian Equities Ex-Japan | 0,80 % |
| Db x-trackers DBLCI - OY Balanced ETF | 0,55 % | Pictet Funds (Lux) – Biotech P Eur | 1,50 % |
| Db x-trackers II EONIA Total Return Index ETF | 0,30 % | Pictet Funds (Lux) - Clean Energy I Eur | 1,20 % |
| Db x-trackers II Iboxx Eur Sovereigns Eurozone | 0,15 % | Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I | 0,90 % |
| Db x-trackers II IBoxx Global Inflation Linked Total Return Index Hedged ETF | 0,15 % | Pictet Funds (Lux) - Generics Class I Eur | 0,80 % |
| Db x-trackers II ITRAXX crossover 5-year Total Return Index ETF | 0,14 % | Pictet Funds (Lux) - Japanese Equity Selection I | 0,90 % |
| Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF | 0,30 % | Pictet Funds (Lux) - Water I Eur | 1,20 % |
| Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF | 0,50 % | Pimco Euro Bond Fund – I | 0,29 % |
| Db x-trackers S&P Global Infrastructure Equity ETF | 0,60 % | Pioneer Absolute Return Equity Asia I | 1,50 % |
| Dexia Quant - Equities USA I | 0,35 % | Pioneer Absolute Return Equity I | 1,77 % |
| DWS Invest Global Agribusiness E | 0,75 % | Pioneer Funds - Commodity Alpha A | 1,25 % |
| Eskatos Fund Eur I B | 2,00 % | Pioneer Funds - Emerging Markets Bond E | 1,20 % |
| Fidelity Funds - Global Health Care Fund A | 1,50 % | Pioneer Funds - Emerging Markets Equity I | 1,00 % |
| Fidelity Institutional Cash Fund PLC - The Euro Fund | 0,25 % | Pioneer Funds - Euro Bond I | 0,50 % |
| Financial Select Sector SPDR Fund | 0,05 % | Pioneer Funds - Euro Corporate Bond I | 0,40 % |
| Frankfurt-Trust - FT Emerging Arabia | 1,75 % | Pioneer Funds - Euro Corporate Short Term E | 0,80 % |
| Goldman Sachs BRICs Portfolio Base Dist. | 1,75 % | Pioneer Funds - European Research I | 0,65 % |
| Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I | 0,75 % | Pioneer Funds - Global Ecology A | 1,50 % |
| Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio I | 0,75 % | Pioneer Funds – Global Sustainable Equity I | 0,70 % |
| Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2 | 1,20 % | Pioneer Funds - Global TMT I | 0,70 % |
| ING (L) Liquid-Eur B cap | 1,20 % | Pioneer Funds - Top European Players I | 0,75 % |
| ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (Hard Currency) XC | 1,50 % | Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I | 0,70 % |
| ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (Local Currency) XC | 0,72 % | Pioneer Funds - U.S. Research I | 0,65 % |
| ING (L) Renta Fund – Global High Yield XC | 1,50 % | Pioneer Investments Aktien Deutschland A | 0,50 % |
| IShares DJ STOXX 600 Telecommunications Swap (DE) | 0,30 % | Pioneer Investments Aktien Grossbritannien A | 0,50 % |
| IShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 (DE) | 0,15 % | Pioneer Investments Aktien Japan A | 0,50 % |
| IShares eb.rexx Money Market DE | 0,12 % | Pioneer Investments Aktien USA A | 0,50 % |
| IShares Macquarie Global Infrastructure 100 | 0,65 % | Pioneer Investments Euro Medium Renten A (DA) | 0,40 % |
| Ishares MSCI Ac Far East Ex-Japan | 0,74 % | Pioneer Investments Euro Renten A (DA) | 0,40 % |
| Ishares MSCI Canada Index Fund | 0,54 % | Pioneer Investments Nasdaq 100 A | 0,50 % |
| Ishares MSCI Japan Fund | 0,59 % | Pioneer Investments Opti Yield | 0,35 % |
| Ishares PLC - Ishares MSCI North America | 0,40 % | Pioneer S.F. - EUR Commodities A | 1,00 % |
| Ishares S&P Emerging Markets Infrastructure | 0,74 % | Pioneer S.F. - European Equity Market Plus A | 0,50 % |
| Japan Dynamic Fund B Cap | 0,44 % | Protect Funds (Lux) Biotech I Eur | 0,80 % |
| JPMorgan Funds - Europe Equity Fund C | 0,65 % | Schroder International Selection Fund - US Small & Mid-Cap Equity A | 1,50 % |
| JPMorgan Funds - US Dynamic Fund C | 0,80 % | Schroder International Selection Fund Global High Yield - C AC | 0,60 % |
| JPMorgan GBI EMU ETF | 0,15 % | SGAM Fund-Money Market Euro-BC | 0,80 % |
| JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity Fund C | 0,15 % | SSgA Consumer Staples Index Equity Fund | 1,30 % |
| Lyxor ETF EuroMTS Global | 0,17 % | Templeton Global Bond Fund A EUR Cap | 0,55 % |

4. Depozitář, Platební agent a Administrátor

Za své služby jsou Depozitář, Platební agent a Centrální administrátor oprávněni obdržet z aktiv příslušného Podfondu (nebo případně příslušné Kategorie Podílových listů) odměnu, která se bude pohybovat ve výši 0,003% až 0.5% p.a. z hodnoty vlastního kapitálu daného Podfondu nebo Kategorie Podílových listů v závislosti na zemi, v níž jsou aktivata 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 Podílových listů Kategorie I a Kategorie X, které podléhají roční sazbě 0,01 % z hodnoty vlastního kapitálu Podfondů na konci každého kalendářního čtvrtletí a jsou vyčítány a splatné čtvrtletně.

Poznámky k finančním výkazům k 31. prosinci 2008

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

6. Změny v portfoliu

Seznam změn v portfoliu za rok končící 31. prosinci 2008 je k dispozici zdarma v sídle Manažera Fondu.

7. Otevřené forwardové devizové kontrakty, otevřené pozice termínovaných kontraktů, opcí a swapových kontraktů

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

8. Dohody o pověření a jiné podobné dohody

Investiční manažeři Fondu, společnosti Pioneer Investment Management Limited („PIML“) a Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH („PIKAG“) uzavřely následující dohody o dočasném pověření či jiné podobné dohody.

V souladu s dosažením co nejlepší realizace představují dohody s podílem na provizi (Commission Sharing Agreements, CSA) dohody mezi makléři jmenovanými PIML, respektive PIKAG, na jejichž základě je určitý podíl provize z prodeje zasílané makléři vyhrazen na poskytování služeb v oblasti výzkumu jednou nebo více dalšími třetími stranami. Poskytování služeb v oblasti výzkumu je předmětem dohody mezi PIML a PIKAG a poskytovateli výzkumu a rozdělení provize za realizaci a výzkum je sjednáno mezi PIML a PIKAG a výkonným makléřem. Nezávisle na CSA mohou výkonní makléři rovněž poskytovat služby v oblasti výzkumu s platbou odečtenou od ceny za realizaci.

Využívání služeb v oblasti investičního výzkumu a informací a souvisejících služeb dovoluje PIML a PIKAG doplňovat svůj vlastní výzkum a analýzy a umožňuje využití názorů a informací jednotlivých osob i výzkumného personálu jiných firem. Tyto služby nezahrnují cestování, ubytování, náklady na reprezentaci, běžné administrativní zboží či služby, běžné vybavení kanceláří či kancelářské prostory, členské příspěvky, platy zaměstnanců či přímé peněžní platby, které hradí investiční manažeři.

K 31. prosinci 2008 měli investiční manažeři jako projev uznání jimi poskytovaných služeb uzavřenou celou řadu dohod s podílem na provizi s těmito osobami (dále jednotlivě „Makléř“):

| | |
|---------------------------------------|-------------------------|
| Merrill Lynch International | UBS Ltd |
| Citigroup Global Markets Ltd | Morgan Stanley |
| Credit Suisse Securities (Europe) Ltd | Instinet Europe Ltd |
| Goldman Sachs International | JPMorgan Securities Ltd |
| ABN AMRO Bank N.V. | Deutsche Bank AG |

Dohody CSA s řadou makléřů poskytují za realizaci pouze sazbu provize, která je odečtena z plné sazby provize za služby investičního manažera u všech způsobilých obchodů pro klientské účty, které mohou být součástí dohod CSA s makléři.

Podfondy, které jsou součástí programu dohod o dočasném pověření a dohod s podílem na provizi:

| |
|--------------------------------------|
| Pioneer P.F. – Euro Protect |
| Pioneer P.F. – Global Defensive |
| Pioneer P.F. – Global Defensive Plus |
| Pioneer P.F. – Global Progressive |
| Pioneer P.F. – Global Changes |

9. Důležité události

Skupina společností Lehman Group
Řada Podfondů byla vystavena kolapsu skupiny Lehman Group, a to jak prostřednictvím transakcí na mimoburzovním trhu, tak investováním do nástrojů vydaných nebo strukturovaných v rámci skupiny společností Lehman Group. Finanční výkazy řady Podfondů obsahují ocenění cenných papírů či pohledávky nebo závazky plynoucí z otevřených transakcí se společnostmi skupiny Lehman Group v době, kdy vstoupila do správy, které členové představenstva Manažera pečlivě vyhodnotili a náležitě upravili, a zajistili tak, aby tyto částky představovaly reálnou tržní hodnotu.

Manažer bude nicméně nadále zajišťovat, aby byla přijata veškerá dostupná opatření k získání případných částek, které Podfondům dluží společnosti skupiny Lehman Group.

V průběhu roku 2008 prodělal Manažer změnu nabídky svých Fondů, jejíž součástí bylo:

Zahájení činnosti nových Podfondů

| Nový Podfond | Datum zahájení činnosti |
|--------------------------------------------|-------------------------|
| Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut | 12/12/2008 |
| Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance | 12/12/2008 |
| Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance | 12/12/2008 |
| Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum | 12/12/2008 |
| Pioneer P.F. – Global Changes | 10/06/2008 |

Sloučení Podfondů

Níže uvedené Podfondy Pioneer P.F. byly dne 13. prosince 2008 sloučeny do Podfondů Pioneer Funds a Podfondu Pioneer S.F.:

| Slučovaný Podfond | Cílový Podfond |
|------------------------------------|---------------------------------|
| Pioneer P.F. – Global Dynamic Plus | Pioneer Funds – Global Flexible |
| Pioneer P.F. – Opti Cash Plus | Pioneer S.F. – Opti Cash Plus |

Níže uvedené Fondy byly dne 12. prosince 2008 sloučeny do nově vytvořených Podfondů Pioneer P.F.:

| Slučovaný Podfond | Cílový Podfond |
|-----------------------------|--------------------------------------------|
| StrategiePortfolio Absolut | Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut |
| StrategiePortfolio Balance | Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance |
| StrategiePortfolio Chance | Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance |
| StrategiePortfolio Wachstum | Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum |

Podrobnosti ohledně těchto změn jsou uvedeny v nejnovějším Prospektu Fondu ze dne 13. prosince 2008.

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

Ověřili jsme přiložené finanční výkazy společnosti Pioneer P.F. a jejich jednotlivých Podfondů, které zahrnují výkaz čistých aktiv a přehled investic ke dni 31. prosince 2008 a výkaz operací a výkaz změn čistých aktiv za rok končící 31. prosince 2008 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 provedeného 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 naplánovat 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 přihlédnou 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 2008 a výsledky jejího hospodaření a změny čistých aktiv za rok končící 31. prosince 2008 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, 30. dubna 2009

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

Pascale Leroy

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,
trvale bydlící v Dublinu, Irsko

Členové

Pan Silvio Asti
Vedoucí pro účetní zásady a výkaznictví,
UniCredit S.p.A.,
trvale bydlící v Milánu, Itálie

Pan Marc Bayot
Emeritní profesor financí
Svobodná univerzita v Bruselu,
trvale bydlící v Bruselu, Belgie

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

Pan Robert Richardson
Výkonný ředitel,
Pioneer Investment Management Limited,
trvale bydlící v Dublinu, Irsko

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

Pan Patrick Zurstrassen
Člen představenstva, MDO Services S.A.
trvale bydlící v Lucembursku

Zodpovědné osoby Manažera

Pan Enrico Turchi,
trvale bydlící v Lucembursku

Pan Cormac Daly
trvale bydlící v Lucembursku

Depozitář a platební agent

Citibank International plc.
(lucemburská pobočka)
Altrium 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)
Altrium 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
(do 30. srpna 2008)

European Fund Services S.A.
17, Rue Antoine Jans
L-1820 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství
(od 31. srpna 2008)

Investiční manažeri

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 uzavření 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

