

Výroční zpráva

31. prosince 2009

(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

Výroční zpráva fondu Pioneer P.F. za rok 2009	2
Přehled za rok 2009 a výhled do budoucna	2
Výpis vlastního kapitálu	4
Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu	7
Statistický výkaz podílových listů	10
Přehled investic k 31. prosinci 2009	16
Pioneer P.F. - Euro Protect	16
Pioneer P.F. - Global Defensive	17
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	18
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	18
<i>Otevřená pozice swapových operací</i>	18
Pioneer P.F. - Global Defensive Plus	19
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	20
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	20
<i>Otevřená pozice operací s opcemi</i>	20
<i>Otevřená pozice swapových operací k</i>	20
Pioneer P.F. - Global Dynamic	21
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	22
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	22
Pioneer P.F. - Global Progressive	23
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	23
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	23
Pioneer P.F. - Global Changes	24
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	24
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	24
Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Absolut	25
Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Balance	26
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	26
Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Wachstum	27
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	27
Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Chance	28
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	28
Poznámky k finančním výkazům	29
Zpráva auditora (Réviseur d'Entreprises)	33
Management a administrativní	34

P ehled za rok 2009 a výhled do budoucna

V roce 2009 se hlavní průmyslové země vypořádaly s hluboké recese. Opatření, která centrální banky a vlády přijaly, aby se vypořádaly s krizí, přinesla kýžený efekt. Vládní kroky, které na počátku roku 2009 vypadaly jako sázka do loterie, se v rámci oživení ekonomiky a překonání největší krize od 2. světové války ukázaly být opodstatněnými a účinnými. Na obnovení normálního hospodářského cyklu byly vynaloženy dosud nevídané prostředky a hlavní centrální banky, jako např. americký Federální rezervní systém, se staly prodlouženou rukou příslušných vlád.

V průběhu roku 2009 došlo k oživení poptávky z rozvojových zemí, což mělo za následek nárůst průmyslové výroby. Domácí spotřebu mezitím podporovaly pobídkové plány přijaté mnoha vládami.

Ve **Spojených státech amerických** dosáhla recese vrcholu v prvním čtvrtletí roku 2009. Ve druhém čtvrtletí se sice objevily známky začínajícího zotavení, avšak HDP ve skutečnosti pokřál až v druhém pololetí. V porovnání s minulými fázemi hospodářského zotavení však tentokrát k oživení adekvátním způsobem nepřispěly spotřebitelské výdaje. Vyšší tržby byly podpořeny vládními pobídkami, jako např. při nákupu automobilů. Účinek těchto pobídek může být nadále jen dočasný. To samé platí i o americkém trhu bydlení. Cenový index největších měst sice po několik měsíců rostl, avšak i v tomto případě byly rozhodujícím faktorem pobídky formou daňových úlev. Zotavení by pomohlo, kdyby nastalo oživení na trhu práce, nicméně propouštění trvalo i na konci roku, takže domácnosti neměly za co utrácet. Firmy se dál věnovaly především plánům na snížení nákladů, což udržovalo míru nezaměstnanosti neustále téměř na úrovni cyklického maxima.

Oživení v USA bylo především průmyslové, což dokazuje prudký nárůst indexu ISM amerických výrobních firem. Jejich poptávka přichází nejen z USA ale také ze zahraničí, a to zejména z rozvojových zemí. Výroba je hlavním poskytovatelem kapitálového zboží a dalších strojů rozvíjejícím se zemím, a právě odtud stávající oživení v konečném důsledku přichází.

Po 2,6% propadu v roce 2009 by ekonomika USA měla v roce 2010 znovu začít růst, přičemž DPH by mělo podle odhadu růst 3% tempem.

Evropská ekonomika začala znovu růst spolu se zbytkem vyspělého světa dříve, než se očekávalo, nicméně udržet se na cestě trvalého růstu bude mnohem těžší. Po 4% propadu v roce 2009 by HDP v této oblasti mělo v roce 2010 růst tempem 1,5 %.

V eurozóně dosáhla recese vrcholu v prvním čtvrtletí. Od druhého čtvrtletí dál zaznamenaly nárůst DPH země, jejichž ekonomiky pohání především export, jako jsou Německo a Francie. V celé eurozóně se oživení rozšířilo až ve třetím čtvrtletí a vypadá to, že povzbudivé signály z obchodních průzkumů zvěstují

ještě pevnější zotavení. Německý index IFO měl během roku 2009 bezmála nepřetržitou vzestupnou tendenci a téměř vyrovnal propad roku 2008, nicméně německé firmy jsou závislé na vývozu a poptávce po kapitálovém zboží z rozvojových zemí.

Na tomto pozadí zůstanou pravděpodobně úrokové sazby diktované Evropskou centrální bankou (ECB) na cyklických minimech ještě dlouho v roce 2010. Záchrané akce nemohou trvat věčně, nicméně opatření budou stahována velmi pozvolna. Celkově ECB nadále zastává vůči oživení omezitelský postoj. Nekonvenční opatření přijatá s cílem zvládnout krizi pokračovala ještě na konci roku. Patřilo mezi ně i vkládání mimořádných prostředků do finančního systému, což mělo za následek propad mezibankovních sazeb. Cílem těchto opatření bylo znovu nastolit úvěruschopnost podniků i domácností. Z údajů o bankovních půjčkách je však zřejmé, že na konci roku 2009 úvěrová krize ještě zažehnána nebyla.

Japonsku, které je druhou největší ekonomikou na světě, pomohl celosvětový vzestup. Spolu s ostatními asijskými zeměmi, které se podílely na rostoucím podílu celkového trhu, pomohla Japonsku vyořit se z krize obnovená poptávka po strojích z rozvojových zemí. Průmyslová výroba se v roce 2009 po kolapsu v roce 2008 rychle vyšplhala znovu nahoru, a to zejména díky exportu. Domácí spotřebu však musí nadále podporovat pobídková opatření vlády.

V posledních měsících roku 2009 se znovu objevilo riziko deflace. Oblíbeným měřítkem japonské centrální banky je index spotřebitelských cen (mimo čerstvé potraviny), který se v meziročním srovnání pohyboval v záporných číslech šest po sobě jdoucích měsících až do konce prosince. Tato tendence se pravděpodobně nezvrátí ani po většinu roku 2010.

Slabé spotřebitelské výdaje jsou vodou na mlýn deflace. Nepomáhá ani trh práce. Klíčový poměr mezi pracovními nabídkami a žadateli o práci dosáhl dna zřejmě již v červenci, nicméně s největší pravděpodobností ještě zůstane hluboko pod úrovní z doby před hospodářskou krizí. Japonské společnosti na pokles zareagovaly stejně jako zbytek světa: agresivním snížením zásob a zavedením plánů na snížení nákladů, které neponechaly téměř žádný prostor tvorbě nových pracovních míst.

V Japonsku přetrvává riziko, že dojde znovu k propadu a recese se vrátí, přičemž největší nejistotu představuje spoléhání se na export.

Dluhopisové trhy podpořila očekávání nízké inflace. Když v druhém pololetí náhle přešly nejhorší obavy z dlouhé recese, výnosy se značně zvýšily. Korelace mezi akciovým a dluhopisovým trhem byla nicméně většinou pozitivní díky expanzivní peněžní politice centrálních bank, které se zaměřily na nákup dluhopisů s cílem dodat likviditu celému finančnímu systému. Díky této politice zůstaly výnosy na nízké úrovni navzdory zhoršení strukturálního rozpočtu. Náklady na opatření přijatá s cílem oživit ekonomiku byly nesmírné a rozpočtové bilance se stále více vzdalují fiskálními kritérii členských zemí eurozóny.

Ještě evidentnější je úpadek federálního rozpočtu USA. V tomto rámci si úvěrové trhy v průběhu roku vedly dobře. Důvěra v hospodářské zotavení výrazně zúžila úvěrová rozpětí, což je vidět zejména v segmentu vysokých výnosů, kde implikované míry nesplácení nakonec odpovídají běžné recesi. V segmentu dluhopisů investičního stupně bankovní vydavatelé značně vytěžili z očekávání lepších rozvah díky ukončení recese.

Akcie

V roce 2009 zaznamenaly hlavní akciové indexy značné zisky, a to zejména díky titulům v sektoru financí (který recese zasáhla vůbec nejvíce). V průběhu roku trhy konsolidovaly zisky, neboť výsledky rozpočtů potvrdily očekávání lepších výdělků. Velké společnosti v hlavních průmyslových zemích za opětovnou výdělečnost ve skutečnosti vděčily snižování nákladů, zatímco nárůst výnosů z prodeje byl nadále prchavý, zejména v oblastech souvisejících s poptávkou po spotřebním zboží. Evropa a USA zaznamenaly v průběhu roku podobné tendence, zatímco japonský trh zaostával kvůli obavám o bankovní rozvahy. Ke konci období ovlivnily výdělků bankovních titulů dokonce i na západě obavy z toho, že budou přijata nová rozpočtová opatření pro špatné půjčky. Vydržela naopak výkonnost průmyslových sektorů, které těžily z rozvíjejících se zemí. Potenciál rozvíjejících se zemí byl zřetelně vidět z prudkého nárůstu, který vykázaly v průběhu celého období a který se rozšířil téměř do všech zeměpisných oblastí, včetně východní Evropy, na niž měl hospodářský pokles největší dopad.

Pokud jde o měny, byl rok 2009 poznamenán oslabením amerického dolaru, který ještě znásobily obavy z velmi expanzivní politiky přijaté v USA s cílem přestat recesi. Zejména politika nulové úrokové sazby udělala z amerického dolaru ideální měnu pro financování spekulativních „carry trades“ obchodů, přestože se k podobné politice uchýlily i další vyspělé země (příčemž nad Japonskem se přízrak deflace bude vznášet ještě dlouho a oddálí veškeré únikové strategie).

Klíčový faktor, který objasňuje oslabení amerického dolaru, souvisí zejména s fiskální politikou. Schodek federálního rozpočtu se neustále prohlubuje, a tudíž vznikají obavy, že USA se budou snažit najít pro státní dluh kupce, aniž by měly spolehlivou únikovou strategii od stávající nekonvenční politiky.

Věřitelské země, mezi nimiž je na prvním místě Čína, zvoní na poplach a rády by diverzifikovaly své měnové rezervy. Euro bylo jako měnová rezerva hlavní alternativou k americkému dolaru a často se oproti dolaru obchodovalo nad 1,50. Poté v další části roku zisky vymazalo. Posílení dolaru na konci roku bylo zčásti způsobeno oslabením jenu, když se v Japonsku znovu objevily známky zhoršeného hospodářského výhledu.

Výhled do budoucna

V budoucnu se finanční trhy budou muset obejít bez vládních pobídek, jichž jsme byli svědky a které se nám nebudou líbit do nekonečna.

Světová ekonomika dokázala překonat nejtěžší hospodářskou krizi za několik desítek let s pomocí masivní pobídkové politiky vlád vyspělých i rozvíjejících se zemí. Meziroční růst DPH v Evropě i v USA v roce 2010 zřejmě zůstane v kladných číslech, avšak cesta k udržitelnému zotavení bude nejspíš dlouhá a trnitá.

Spotřebitelské výdaje pravděpodobně nepomohou tolik, jako při předchozích zotavení, neboť bankovní půjčky jsou pořád vzácné. Protáhne se také oživení v oblasti obchodních investic, a to dokud firmy zůstanou věrné svým plánům na snižování nákladů. Exportérům se možná povede lépe díky silnému potenciálu domácího růstu v rozvíjejících se zemích.

Nadějí tohoto zčásti bezútešného výhledu zůstává, že hospodářská politika bude dál uvolněná, a to jak v monetární, tak ve fiskální oblasti. Některá záchraná opatření uzákoněná za největšího rozruchu v roce 2008 však budou stažena, což by mohlo zastavit silný motor letošního oživení cyklických aktiv.

Zatímco reálná ekonomika vstupuje do první fáze oživení, pro finanční trhy se jedná už o druhou fázi. Snadné zisky roku 2009 nahradí selektivnější výkony, vzhledem k omezení nadměrné likvidity, která je poháněla. Pokud nebudou dobře řízeny „únikové“ strategie v rámci záchraných opatření, tržní průměry mohou utrpět předčasnou korekci směrem dolů ještě dříve, než naberou rychlost díky kvalitním aktivům.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2009

	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				
Po izovací cena cenných papírů	25 327 378	225 854 052	169 069 396	106 930 330
Nerealizované zisky/ztráty	(90 588)	13 659 461	630 932	(6 055 092)
Tržní hodnota investic do cenných papírů	25 236 790	239 513 513	169 700 328	100 875 238
Tržní hodnota nakoupených opcí	-	-	520 959	-
istý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací	-	702 902	-	77 019
istý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	-	-	-	106 966
Likvidní aktiva	97 311	18 978 322	6 965 546	493 409
Úroky	356 974	818 869	22 611	72 753
Dividendy	-	3 741	-	-
Pohledávky plynoucí z úpisů	1 742	40 961	14 582	36 604
Jiné pohledávky	7 667	5	1 347	16 431
Aktiva celkem	25 700 484	260 058 313	177 225 373	101 678 420
Pasiva				
Debet	-	24 613	-	-
Tržní hodnota prodaných opcí	-	-	297 549	-
istá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	-	127 193	-
istá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	372 393	60 474	-
istá nerealizovaná ztráta ze swapových operací	-	3 301 034	3 301 034	-
Závazky plynoucí ze způsobilých odkupů	15 823	190 800	223 654	91 113
Výdaje plynoucí z minulých období	34 318	508 147	387 715	215 866
Jiné závazky	-	4 495	13	24
Pasiva celkem	50 141	4 401 482	4 397 632	307 003
Hodnota vlastního kapitálu	25 650 343	255 656 831	172 827 741	101 371 417

Nedílnou součástí těchto výkazů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - Global Progressive	Pioneer P.F. - Global Changes	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance
	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva				
Po izovací cena cenných papírů	130 081 572	16 212 494	59 440 325	58 635 323
Nerealizované zisky/ztráty	(14 292 524)	516 221	2 744 256	1 451 924
Tržní hodnota investic do cenných papírů	115 789 048	16 728 715	62 184 581	60 087 247
Tržní hodnota nakoupených opcí	-	-	-	-
istý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací	290 767	-	-	-
istý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	379 288	1 786	-	60 641
Likvidní aktiva	10 231 917	1 702 806	3 811 024	6 353 213
Úroky	287	40	52	216
Dividendy	15 821	-	-	-
Pohledávky plynoucí z úpisů	22 425	5 566	-	-
Jiné pohledávky	(10537)	-	196 411	186 834
Aktiva celkem	126 719 016	18 438 913	66 192 068	66 688 151
Pasiva				
Debet	19 690	-	-	-
Tržní hodnota prodaných opcí	-	-	-	-
istá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	2 279	-	-
istá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	-	-	-
istá nerealizovaná ztráta ze swapových operací	-	-	-	-
Závazky plynoucí ze zpětných odkupů	255 522	34 194	110 976	6 513
Výdaje plynoucí z minulých období	287 595	39 901	130 208	127 322
Jiné závazky	339	10 069	-	-
Pasiva celkem	563 146	86 443	241 184	133 835
Hodnota vlastního kapitálu	126 155 870	18 352 470	65 950 884	66 554 316

Nedílnou součástí tohoto výkazu jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR	Celkem EUR
Aktiva			
Po izovací cena cenných papír	19 584 867	6 472 101	817 607 838
Nerealizované zisky/ztráty	978 237	710 681	253 508
Tržní hodnota investic do cenných papír	20 563 104	7 182 782	817 861 346
Tržní hodnota nakoupených opcí	-	-	520 959
istý nerealizovaný zisk z forwardových devizových operací	-	-	1 070 688
istý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	18 148	7 967	574 796
Likvidní aktiva	2 491 814	685 175	51 810 537
Úroky	93	13	1 271 908
Dividendy	-	-	19 562
Pohledávky plynoucí z úpis	325	399	122 604
Jiné pohledávky	144 387	32 048	574 593
Aktiva celkem	23 217 871	7 908 384	873 826 993
Pasiva			
Debet	-	-	44 303
Tržní hodnota prodaných opcí	-	-	297 549
istá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	-	129 472
istá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	-	432 867
istá nerealizovaná ztráta ze swapových operací	-	-	6 602 068
Závazky plynoucí ze zp tných odkup	10 323	10 296	949 214
Výdaje p ístích období	46 777	18 995	1 796 844
Jiné závazky	-	-	14 940
Pasiva celkem	57 100	29 291	10 267 257
Hodnota vlastního kapitálu	23 160 771	7 879 093	863 559 736

Nedílnou sou ástí t chto výpis jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2009

	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
Příjmy				
isté dividendy	461 888	1 050 959	294 287	599 843
Úroky z cenných papírů	612 834	1 635 108	92 307	8 877
Úroky z bankovních účtů	7 299	37 255	32 637	-
Ostatní příjmy	-	61 398	166 333	194 460
Příjmy celkem	1 082 021	2 784 720	585 564	803 180
Výdaje				
Manažerské poplatky	(312 646)	(3 594 572)	(2 468 767)	(1 472 853)
Distribuční poplatky	-	(482 116)	(35 939)	(508 902)
Správní a administrativní poplatky	(25 612)	(298 289)	(187 605)	(114 032)
Zálohová daň	(13 822)	(69 059)	(34 962)	(25 419)
Poplatky za odborné služby	(5 519)	(65 559)	(42 786)	(28 147)
Tisk a publikace	(11 583)	(110 637)	(65 407)	(38 583)
Úroky ze swapů	-	(239 367)	(69 375)	-
Ostatní poplatky	(10 833)	(223 240)	(235 787)	(45 880)
Výdaje celkem	(380 015)	(5 082 839)	(3 140 628)	(2 233 816)
isté provozní příjem / (ztráta)	702 006	(2 298 119)	(2 555 064)	(1 430 636)
Výkaz změn vlastního kapitálu				
Vlastní kapitál na počátku roku	31 700 508	306 527 881	169 836 498	103 547 942
isté provozní příjem / (ztráta)	702 006	(2 298 119)	(2 555 064)	(1 430 636)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	(2 865 239)	(2 945 692)	(9 900 783)	(5 613 222)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	130	18 809	111 104	87 309
isté realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	-	(1 231 703)	2 823 176	(272 020)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	(1 519 600)	3 729 337	2 446 634	1 212 859
isté realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	2 811	219 002	(88 766)	-
isté realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	(6 667)	(6 667)	-
isté realizovaný zisk / (ztráta)	(4 381 898)	(216 914)	(4 615 302)	(4 585 074)
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z cenných papírů	3 628 409	19 601 290	33 043 855	20 283 905
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	-	1 185 701	(1 243 759)	68 386
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(95 920)	(1 055 622)	(395 379)	172 655
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z opcí	-	-	192 790	-
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) ze swapů	-	134 899	134 899	-
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) za rok	3 532 489	19 866 268	31 732 406	20 524 946
Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací	(147 403)	17 351 235	24 562 040	14 509 236
isté úpisů / (zpětné odkupy)	(5 902 762)	(68 132 954)	(21 570 797)	(16 685 761)
Vyhlášené dividendy	-	(89 331)	-	-
Vlastní kapitál na konci roku	25 650 343	255 656 831	172 827 741	101 371 417

Nedílnou součástí tohoto výpisu jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2009

	Pioneer P.F. - Global Progressive	Pioneer P.F. - Global Changes	Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Absolut	Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Balance
	EUR	EUR	EUR	EUR
Příjmy				
isté dividendy	986 902	101 671	885 094	497 121
Úroky z cenných papírů	-	-	-	-
Úroky z bankovních účtů	31 767	4 383	13 829	33 705
Ostatní příjmy	214 112	34 699	238 878	126 658
Příjmy celkem	1 232 781	140 753	1 137 801	657 484
Výdaje				
Manažerské poplatky	(1 838 743)	(301 415)	(1 189 709)	(955 022)
Distribuční poplatky	(566 132)	(16 253)	-	-
Správní a administrativní poplatky	(132 437)	(23 125)	(88 769)	(73 775)
Zálohová daň	(22 627)	(3 184)	(29 048)	(49 211)
Poplatky za odborné služby	(28 792)	(9 337)	(26 661)	(22 025)
Tisk a publikace	(40 869)	(1 713)	(11 323)	(10 632)
Úroky ze swapů	-	-	-	-
Ostatní poplatky	(48 231)	(12 600)	(31 231)	(47 835)
Výdaje celkem	(2 677 831)	(367 627)	(1 376 741)	(1 158 500)
isté provozní příjem / (ztráta)	(1 445 050)	(226 874)	(238 940)	(501 016)
Výkaz změn vlastního kapitálu				
Vlastní kapitál na počátku roku	109 329 736	17 365 042	101 119 004	70 626 624
isté provozní příjem / (ztráta)	(1 445 050)	(226 874)	(238 940)	(501 016)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	(14 105 103)	(3 777 800)	1 098 017	4 831 482
isté realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	(166 695)	(8 411)	(179 259)	(172 900)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	(31 400)	(33 468)	-	27 577
isté realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	4 069 944	11 788	(499 154)	3 629 771
isté realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	(85 678)	(86 088)	-	-
isté realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	-	-
isté realizovaný zisk / (ztráta)	(10 318 932)	(3 893 979)	419 604	8 315 930
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z cenných papírů	39 583 370	9 022 224	3 368 065	3 565 162
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	190 919	(2 279)	-	-
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z termínovaných operací	24 734	1 786	51 354	21 898
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z opcí	-	-	-	-
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	-	-
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) za rok	39 799 023	9 021 731	3 419 419	3 587 060
Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací	28 035 041	4 900 878	3 600 083	11 401 974
isté úpisů / (zpětné odkupy)	(11 208 907)	(3 913 450)	(38 768 203)	(15 474 282)
Vyhlášené dividendy	-	-	-	-
Vlastní kapitál na konci roku	126 155 870	18 352 470	65 950 884	66 554 316

Nedílnou součástí tohoto výpisu jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2009

	Pioneer P.F.- StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR	Celkem EUR
Příjmy			
isté dividendy	169 021	44 359	5 091 145
Úroky z cenných papírů	-	-	2 349 126
Úroky z bankovních účtů	7 864	1 855	170 594
Ostatní příjmy	168 126	59 625	1 264 289
Příjmy celkem	345 011	105 839	8 875 154
Výdaje			
Manažerské poplatky	(332 797)	(104 621)	(12 571 145)
Distribuční poplatky	-	-	(1 609 342)
Správní a administrativní poplatky	(23 033)	(8 691)	(975 368)
Zálohová daň	(24 068)	(6 022)	(277 422)
Poplatky za odborné služby	(7 873)	(2 046)	(238 745)
Tisk a publikace	(5 264)	(3 615)	(299 626)
Úroky ze swapů	-	-	(308 742)
Ostatní poplatky	(20 639)	(8 972)	(685 248)
Výdaje celkem	(413 674)	(133 967)	(16 965 638)
isté provozní příjem / (ztráta)	(68 663)	(28 128)	(8 090 484)
Výkaz změn vlastního kapitálu			
Vlastní kapitál na počátku roku	24 802 715	7 229 412	942 085 362
isté provozní příjem / (ztráta)	(68 663)	(28 128)	(8 090 484)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	2 308 823	565 494	(30 404 023)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	3 759	(16 486)	(322 640)
isté realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	23 115	2 004	1 307 281
isté realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	1 285 807	481 318	14 848 704
isté realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	-	(38 719)
isté realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	(13 334)
isté realizovaný zisk / (ztráta)	3 621 504	1 032 330	(14 622 731)
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z cenných papírů	2 208 117	1 072 616	135 377 013
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	-	-	198 968
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z termínovaných operací	4 579	(8 994)	(1 278 909)
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) z opcí	-	-	192 790
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	269 798
isté změny na nerealizovaném zisku / (ztráty) za rok	2 212 696	1 063 622	134 759 660
Nárůst / (snížení) vlastního kapitálu následkem operací	5 765 537	2 067 824	112 046 445
isté úpisů / (zpětné odkupy)	(7 407 481)	(1 418 143)	(190 482 740)
Vyhlášené dividendy			(89 331)
Vlastní kapitál na konci roku	23 160 771	7 879 093	863 559 736

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	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 (distribované roční)				
31. prosince 2007	-	49,61	-	-
31. prosince 2008	-	44,61	-	-
31. prosince 2009	-	47,65	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	1 723 988,27	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované)				
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	-
31. prosince 2009	54,11	5,80	4,56	43,88
31. prosince 2009 v USD	-	\$8.33	\$6.55	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	474 054,94	215 585,29	140 092,76	2 136 543,50
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)				
31. prosince 2007	29,62	29,31	-	28,72
31. prosince 2007 v SKK	SKK 995.46	SKK 985.05	-	SKK 965.01
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)				
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
31. prosince 2009	-	33,65	-	28,77
31. prosince 2009 v CZK	-	CZK 888.61	-	CZK 759.54
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	38 838,24	-	90 189,52
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (distribované)				
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 2009	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B (nedistribované)				
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 2009	-	-	-	-

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - Euro Protect EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus EUR	Pioneer P.F. - Global Dynamic EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	5,73	4,86	-
31. prosince 2008	-	5,19	3,74	-
31. prosince 2009	-	5,52	4,31	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	11 821,48	971 643,00	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	6,150	5,210	4,880
31. prosince 2008	-	5,624	4,041	3,629
31. prosince 2009	-	6,039	4,695	4,204
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	20 892 215,42	31 422 713,26	431 468,68
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	5,850	4,980	4,850
31. prosince 2008	-	5,314	3,835	3,580
31. prosince 2009	-	5,662	4,423	4,116
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	7 897 171,76	4 625 747,59	778 217,40
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribované)				
31. prosince 2008	-	-	-	-
31. prosince 2009	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-	-	-
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
31. prosince 2009	25 650 343	255 656 831	172 827 741	101 371 417

Nedílnou součástí tohoto výpisu jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - Global Progressive	Pioneer P.F. - Global Changes	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované roční)				
31. prosince 2007	-	-	-	-
31. prosince 2008	-	-	41,60	34,66
31. prosince 2009	-	-	43,53	41,02
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-	1 514 929,00	1 622 295,00
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované)				
31. prosince 2007	46,99	-	-	-
31. prosince 2007 v USD	-	-	-	-
31. prosince 2008	26,00	33,06	-	-
31. prosince 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosince 2009	32,93	44,22	-	-
31. prosince 2009 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	3 495 619,02	400 854,48	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)				
31. prosince 2007	27,89	-	-	-
31. prosince 2007 v SKK	SKK 937,01	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)				
31. prosince 2007	34,58	-	-	-
31. prosince 2007 v CZK	CZK 919,54	-	-	-
31. prosince 2008	17,49	-	-	-
31. prosince 2008 v CZK	CZK 469,65	-	-	-
31. prosince 2009	22,20	-	-	-
31. prosince 2009 v CZK	CZK 586,31	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	420 920,12	-	-	-
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 2009	-	-	-	-
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 2009	-	-	-	-

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - Global Progressive	Pioneer P.F. - Global Changes	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované)				
31. prosince 2007	-	-	-	-
31. prosince 2008	-	-	-	-
31. prosince 2009	-	-	-	-
Podílový z statek k 31. prosinci 2009	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované)				
31. prosince 2007	4,670	-	-	-
31. prosince 2008	2,589	-	-	-
31. prosince 2009	3,288	-	-	-
Podílový z statek k 31. prosinci 2009	229 945,87	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované)				
31. prosince 2007	4,640	-	-	-
31. prosince 2008	2,555	-	-	-
31. prosince 2009	3,221	-	-	-
Podílový z statek k 31. prosinci 2009	288 586,92	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribované)				
31. prosince 2008	-	664,48	-	-
31. prosince 2009	-	896,83	-	-
Podílový z statek k 31. prosinci 2009	-	700,00	-	-
Vlastní kapitál celkem				
31. prosince 2007	233 159 610	-	-	-
31. prosince 2008	109 329 736	17 365 042	101 119 004	70 626 624
31. prosince 2009	126 155 870	18 352 470	65 950 884	66 554 316

Nedílnou součástí tohoto výpisu jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (distribované roční)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2008	32,06	31,96
31. prosince 2009	40,95	42,22
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	565 644,00	186 635,38
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (nedistribované)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2007 v USD	-	-
31. prosince 2008	-	-
31. prosince 2008 v USD	-	-
31. prosince 2009	-	-
31. prosince 2009 v USD	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A (zajištěné nedistribované)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2007 v SKK	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
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	-	-
31. prosince 2009	-	-
31. prosince 2009 v CZK	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
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 2009	-	-
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 2009	-	-

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2009

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C (nedistribované)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2008	-	-
31. prosince 2009	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E (nedistribované)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2008	-	-
31. prosince 2009	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F (nedistribované)		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2008	-	-
31. prosince 2009	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H (nedistribované)		
31. prosince 2008	-	-
31. prosince 2009	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2009	-	-
Vlastní kapitál celkem		
31. prosince 2007	-	-
31. prosince 2008	24 802 715	7 229 412
31. prosince 2009	23 160 771	7 879 093

Nedílnou součástí tohoto výpisu jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Euro Protect
Přehled investic k 31. prosinci 2009 (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				
1 100 000	EUR	Fortis Bank SA/NV Floating 14/May/2010	1 101 988	4,30%
300 000	EUR	Fortis Bank SA/NV 1.292% 25/May/2010	299 993	1,17%
1 000 000	EUR	Santander International Debt SA Floating 28/Apr/2010	1 002 411	3,91%
2 500 000	EUR	UniCredit SpA Floating 28/May/2010	2 503 924	9,77%
Spot obětelské finance				
1 000 000	EUR	Banque PSA Finance 4% 26/May/2010	1 006 561	3,92%
Investiční služby				
2 000 000	EUR	Daimler North America Corp. 4.375% 16/Mar/2010	2 013 940	7,85%
Služby dlouhodobé spot obětely				
Potravinářství a léky - maloobchod				
2 000 000	EUR	Casino Guichard Perrachon SA 5.25% 28/Apr/2010	2 025 150	7,89%
Média				
406 000	EUR	Vivendi 3.625% 06/Apr/2010	409 177	1,60%
Místní služby				
Plynárenská a vodárenská zařízení a multiutility				
1 900 000	EUR	Vattenfall Treasury AB 6% 31/Mar/2010	1 924 339	7,50%
Služby krátkodobé spot obětely				
Distribuce				
1 000 000	EUR	Safeway Ltd 6.5% 12/Apr/2010	1 013 943	3,95%
Telekomunikace s pevnou linkou				
1 000 000	EUR	Telefonica Emisiones SA Floating 25/Jan/2010	1 000 715	3,90%
Dluhopisy celkem			14 302 141	55,76%
Akcie				
Bankovníctví a finance				
Banky				
14 756	EUR	Fortis -Strip Vvpr	30	0,00%
Akcie celkem			30	0,00%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Vlády				
2 200 000	EUR	Italy Buoni Ordinari Del Tesoro BOT 0% 15/Apr/2010	2 196 260	8,56%
2 400 000	EUR	Italy Buoni Ordinari Del Tesoro BOT 0% 15/Mar/2010	2 398 560	9,35%
2 880 000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/Mar/2010	2 895 120	11,29%
250 000	EUR	Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Floating 01/Feb/2010	250 119	0,98%
3 200 000	EUR	Italy Certificati Di Credito Del Tesoro Zero Coupon 0% 30/Apr/2010	3 194 560	12,45%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			10 934 619	42,63%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			25 236 790	98,39%
Cenné papíry celkem			25 236 790	98,39%
Hodnota vlastního kapitálu			25 650 343	100,00%

Pioneer P.F. - Global Defensive
P ehled investic k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Po et	M na	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
P evoditelné cenné papíry a nástroje pen žního trhu oficiáln schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Vlády				
18 000 000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/Jan/2014	19 372 500	7,58%
7 000 000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/Nov/2029	7 523 460	2,94%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			26 895 960	10,52%
P evoditelné cenné papíry a nástroje pen žního trhu oficiáln schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
Podniky pro kolektivní investování do p evoditelných cenných papír				
139	EUR	AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio I	420	0,00%
42 354	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund D	2 898 284	1,13%
195 126	EUR	Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone	32 100 179	12,57%
174 476	EUR	Db x-trackers MSCI EUR	5 274 409	2,06%
0	USD	Dexia Quant - Equities USA I	2	0,00%
176	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A	3 382	0,00%
908	EUR	Fidelity Institutional Cash Fund PLC - The Euro Fund	12 604 168	4,93%
114 083	EUR	Franklin Mutual European Fund I	1 510 464	0,59%
547 355	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I	4 548 524	1,78%
0	USD	Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio I	0,02	0,00%
303 030	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2	4 560 606	1,78%
7 154	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend	1 996 002	0,78%
21 309	EUR	ING (L) Liquid - EUR B Cap	24 862 101	9,73%
323 917	EUR	iShares DJ Stoxx 600 DE	8 240 448	3,22%
268 518	EUR	iShares MSCI Europe Shares Eur ETF	4 364 760	1,71%
144 260	EUR	Ishares MSCI Japan	981 689	0,38%
49 549	EUR	JPMorgan GBI EMU ETF	5 671 379	2,22%
469	EUR	JPMorgan Liquidity Funds-Euro Liquidity Fund C	6 344 457	2,48%
255 173	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	33 274 560	13,03%
27 000	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	3 160 350	1,24%
86 270	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	2 494 066	0,98%
8 084	EUR	Pioneer Absolute Return Equity I	874 768	0,34%
3 121 099	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond I	24 750 312	9,68%
445 439	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research I	1 790 664	0,70%
2 698	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3 Year H	2 994 496	1,17%
3 157	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5 Year	3 382 761	1,32%
3 887	EUR	Pioneer S.F. - Euro Extra Long Term Bond H	4 434 396	1,73%
1 607	EUR	Pioneer S.F. - Euro Long Term Bond H	1 869 059	0,73%
137 003	EUR	Schroder International Selection Fund Global High Yield - C AC	3 633 332	1,42%
9 251	EUR	SGAM Fund-Money Market Euro-BC	11 280 728	4,41%
0,001	EUR	Templeton Global Bond Fund A EUR Cap	0,02	0,00%
28 142	EUR	UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity Bp Cap C	2 716 787	1,06%
Podniky pro kolektivní investování do p evoditelných cenných papír celkem			212 617 553	83,17%
Cenné papíry celkem			239 513 513	93,69%
Hodnota vlastního kapitálu			255 656 831	100,00%

P ípadně rozdíl v procentech ístých aktiv vznikly v d sledku zaokrouhlení.
Nedílnou sou ástí t chto výpis jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive Plus
 Pohled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Pevoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích				
Akcie Služby dlouhodobé spotřebitelů Média				
1	USD	Liberty Media-Interactive A	8	0,00%
Akcie celkem			8	0,00%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Vlády				
3 100 000	USD	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2% 15/Jan/2016	2 487 465	1,44%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			2 487 465	1,44%
Pevoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			2 487 473	1,44%
Podniky pro kolektivní investování do pevoditelných cenných papírů				
29 000	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund D	1 984 470	1,15%
275 175	USD	BlackRock Global Funds - US Flexible Equities USD A2	2 813 608	1,63%
1 777	EUR	Citi Diamond Investments Plc - Global Interest Rates EUR Index Fund	1 989 349	1,15%
375	EUR	DB Platinum Croci Alpha-i1CA	3 414 724	1,98%
35 000	EUR	Db x-trackers Currency Returns ETF	1 715 000	0,99%
192 000	EUR	Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone	31 585 920	18,27%
11 000	EUR	Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone 5-7	1 864 170	1,08%
447 600	EUR	Db x-trackers MSCI EUR	13 530 948	7,83%
151 800	EUR	Db x-trackers MSCI JAP	3 798 036	2,20%
1 330	EUR	Dexia Index Arbitrage	1 705 632	0,99%
120 096	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	1 207 031	0,70%
775 528	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I	6 444 638	3,73%
401 772	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2	5 841 765	3,38%
10 600	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend	2 957 294	1,71%
698	EUR	ING (L) Liquid - EUR B Cap	813 822	0,47%
391 000	GBP	Ishares Plc - Ishares MSCI North America	6 124 412	3,54%
13 645	EUR	Jb Multibd Abs Return Bd C C	1 729 221	1,00%
15 000	EUR	JPMorgan ETH Emu 5-7 Y	1 705 800	0,99%
186 000	EUR	JPMorgan GBI EMU ETF	21 289 560	12,32%
246 000	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	32 078 399	18,55%
69 300	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	2 003 463	1,16%
91 500	EUR	Lyxor ETF MSCI Europe	8 088 600	4,68%
226	EUR	Lyxor Quantic Advanced I	1 882 613	1,09%
152	EUR	Lyxor Quantic Low Vol I	1 727 338	1,00%
161	EUR	Lyxor Quantic Progressive I	1 638 267	0,95%
70	USD	Parvest USA	5 361 231	3,10%
0	USD	Pictet Funds (Lux) - Asian Equities Ex-Japan I	0,16	0,00%
477 000	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research I	1 917 540	1,11%
0,15	EUR	Schroder International Selection Fund Global High Yield - C AC	4	0,00%
Podniky pro kolektivní investování do pevoditelných cenných papírů celkem			167 212 855	96,75%
Cenné papíry celkem			169 700 328	98,19%
Hodnota vlastního kapitálu			172 827 741	100,00%

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

Pioneer P.F. - Global Defensive Plus
P ehled investic k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Otev ená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	M na obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
22. III 10	100	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	2 972 000	2 972	88 000
10. III 10	79	Euro Bund	EUR	9 574 010	121	(159 190)
19. III 10	30	S&P 500	USD	8 330 250	1 111	10 716
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						(60 474)

Otev ená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	M na	Nakoupené množství	M na	Prodané množství	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
10-III-10	CHF	3 496 010	JPY	300 000 000	110 568
10-III-10	EUR	3 246 184	USD	4 892 000	(164 644)
10-III-10	JPY	300 000 000	CHF	3 481 361	(100 691)
10-III-10	NOK	28 800 500	SEK	35 200 000	27 574
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					(127 193)

Otev ená pozice operací s opcemi k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	Množství	Kontrakt	Realiza ní cena (v m n obchodu)	Závazek (v m n fondu)	M na obchodu	Tržní cena (v m n fondu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
Krátké pozice							
26-II-10	-70	Call Euro Bund Future	124,00	8 680 000	EUR	61 600	61 600
22-I-10	-14 000 000	Put AUD/CAD	0,92	8 073 717	AUD	(22 089)	48 842
19-III-10	-600	Put DJ Euro Stoxx 50	2 600,00	15 600 000	EUR	(192 600)	405 650
10-II-10	-5 000 000	Put EUR/USD	1,45	7 250 000	EUR	(108 270)	9 730
10-II-10	-5 000 000	Put EUR/USD	1,40	7 000 000	EUR	(36 190)	(5 990)
						(297 549)	519 832
Dlouhé pozice							
19-III-10	300	Call Dj Euro Stoxx 50	3 200,00		EUR	102 300	3 300
22-I-10	14 000 000	Put AUD/CAD	0,92		AUD	22 089	(50 062)
19-III-10	300	Put DJ Euro Stoxx 50	2 900,00		EUR	288 300	(326 400)
10-II-10	5 000 000	Put EUR/USD	1,45		EUR	108 270	46 120
						520 959	(327 042)
istý nerealizovaný zisk / (ztráta) z operací s opcemi celkem							192 790

Otev ená pozice swapových operací k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	Kontrakt	Podkladové aktivum	Obdržená sazba	Zaplacená sazba	M na	Nominál	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
25-VI-10	Equity Swap	EURONEXT APOLLO	-	1,5%	EUR	5 000 010	(3 301 034)
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) ze swapových operací celkem							(3 301 034)

P ípadně rozdíl v procentech istých aktiv vznikly v d sledku zaokrouhlení.
Nedílnou sou ástí t chto výpis jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Dynamic
 Pohled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Pevoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Vlady				
1 500 000	EUR	Hellenic Republic Government Bond 6% 19/Jul/2019	1 523 700	1,50%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			1 523 700	1,50%
Pevoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
Podniky pro kolektivní investování do pevoditelných cenných papírů				
50 299	USD	BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund D	529 716	0,52%
0	EUR	CAAM Arbitrage Var2	0,35	0,00%
35 971	EUR	Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone	5 917 589	5,84%
186 123	EUR	Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	5 602 302	5,53%
1 915	EUR	Db x-trackers MSCI JAP	47 913	0,05%
61 963	EUR	Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	1 565 185	1,54%
66 000	EUR	ETFS Forward Natural Gas	605 550	0,60%
150	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A	2 890	0,00%
575 750	EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund	6 229 620	6,15%
36 543	EUR	GAM Star Fund Plc - Japan Equity	397 797	0,39%
831 430	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I	6 909 180	6,82%
321 258	EUR	iShares MSCI Europe Shares Eur ETF	5 222 049	5,15%
466 398	GBP	Ishares Plc - Ishares MSCI North America	7 305 406	7,21%
83 367	EUR	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund C	919 538	0,91%
174 048	USD	JPMorgan Funds - US Value Fund	1 399 904	1,38%
30 960	EUR	JPMorgan GBI EMU ETF	3 543 682	3,50%
8 666	JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Select Equity Fund	502 700	0,50%
60 036	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global	7 828 694	7,72%
46 314	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	1 338 938	1,32%
72 473	EUR	Lyxor ETF MSCI EUR (Milan)	6 417 484	6,33%
30 894	JPY	Morgan Stanley Japanese Value Equity Fund	402 033	0,40%
24	USD	Parvest USA	1 861 019	1,84%
0	EUR	Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I	0,02	0,00%
645 606	EUR	Pimco Euro Bond Fund - I	9 993 982	9,85%
29 898	EUR	Pioneer Absolute Return Equity I	3 235 263	3,19%
148 368	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond E	1 150 151	1,13%
1 133 146	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond I	8 985 848	8,86%
777 361	EUR	Pioneer Funds - European Research I	2 953 972	2,91%
548 089	EUR	Pioneer Funds - Top European Players I	2 789 773	2,75%
598 115	EUR	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I	2 290 780	2,26%
846 413	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research I	3 402 580	3,36%
0	EUR	Templeton Global Bond Fund A EUR Cap	0,02	0,00%
Podniky pro kolektivní investování do pevoditelných cenných papírů celkem			99 351 538	98,01%
Cenné papíry celkem			100 875 238	99,51%
Hodnota vlastního kapitálu			101 371 417	100,00%

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

Pioneer P.F. - Global Dynamic
 Pohled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
22. III 10	89	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	2 645 080	2 972	78 320
10. III 10	-12	Euro Bund	EUR	(1 454 280)	121	24 360
19. III 10	12	S&P 500	USD	3 332 100	1 111	4 286
istý nerealizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací celkem						106 966

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
29-I-10	CZK	68 024 950	EUR	2 578 011	(2 965)
10-III-10	EUR	3 015 262	USD	4 460 000	(94 366)
10-III-10	GBP	850 000	EUR	934 970	21 615
10-III-10	USD	4 460 000	EUR	2 956 893	152 735
istý nerealizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					77 019

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

Pioneer P.F. - Global Progressive
P ehled investic k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Po et	M na	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Podniky pro kolektivní investování do p evoditelných cenných papír				
51 200	USD	Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	2 023 020	1,60%
144 075	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund D	9 859 077	7,81%
476 088	EUR	Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	14 330 249	11,36%
77 468	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A	1 488 082	1,18%
1 282 533	EUR	Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I	10 657 851	8,45%
243 627	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2	3 666 580	2,91%
611 500	EUR	Ishares MSCI Japan	4 161 258	3,30%
255 000	EUR	iShares MSCI North America	4 004 775	3,17%
165 000	EUR	iShares MSCI Taiwan	3 724 050	2,95%
614 185	GBP	Ishares Plc - Ishares MSCI North America	9 620 261	7,63%
168 600	EUR	Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities	5 806 584	4,60%
164 250	EUR	Lyxor ETF MSCI EUR (Milan)	14 544 337	11,53%
0	EUR	Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I	2	0,00%
32 000	EUR	Pioneer Absolute Return Equity Asia I	3 216 320	2,55%
39 613	EUR	Pioneer Absolute Return Equity I	4 286 523	3,40%
0	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Equity I	0,02	0,00%
1 205 963	EUR	Pioneer Funds - European Research I	4 582 659	3,63%
2 510 168	EUR	Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I	9 613 944	7,62%
2 538 178	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research I	10 203 476	8,09%
Podniky pro kolektivní investování do p evoditelných cenných papír celkem			115 789 048	91,78%
Cenné papíry celkem			115 789 048	91,78%
Hodnota vlastního kapitálu			126 155 870	100,00%

Otev ená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	M na obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
22. III 10	189	Eur Dj Euro Stoxx 50	EUR	5 617 080	2 972	166 320
20. III 10	86	Eur Footsie 100	GBP	4 610 890	5 362	99 007
22. III 10	35	Eur Swiss Mkt I	CHF	2 271 500	6 490	22 537
12. III 10	40	Nikkei 225	JPY	210 500 000	10 525	80 708
19. III 10	30	S&P 500	USD	8 330 250	1 111	10 716
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						379 288

Otev ená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2009 (vyjád eno v EUR)

Datum splatnosti	M na	Nakoupené množství	M na	Prodané množství	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
29-I-10	CZK	242 536 534	EUR	9 191 655	(10 571)
10-III-10	CHF	2 600 000	EUR	1 725 282	28 382
10-III-10	GBP	5 529 000	EUR	6 081 705	140 599
10-III-10	JPY	169 000 000	EUR	1 301 001	(34 964)
10-III-10	USD	4 885 980	EUR	3 239 309	167 321
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					290 767

P ípadné rozdíly v procentech ístých aktiv vznikly v d sledku zaokrouhlení.
Nedílnou sou ástí í t chto výpis jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Changes

Přehled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Podniky pro kolektivní investování do provoditelných cenných papírů				
0	EUR	Allianz Global Investors Fund - Allianz - dit Global EcoTrends IT	0,27	0,00%
59 003	USD	BlackRock Global Funds - New Energy Fund D	379 574	2,07%
44 719	USD	BlackRock Global Funds - World Energy Fund D	731 526	3,99%
7 600	USD	BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2 USD C	366 117	1,99%
476 078	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund C	775 151	4,22%
9 600	EUR	Db x-trackers DBLCI - OY Balanced ETF	287 328	1,57%
56 050	EUR	Db x-trackers S&P Global Infrastructure Equity ETF	1 057 664	5,76%
10 662	USD	DWS Invest Global Agribusiness E	847 256	4,62%
10 000	EUR	ETFS Crude Oil	188 500	1,03%
181 000	USD	ETFS DJ-AIGCI Grains	664 203	3,62%
50 108	USD	Goldman Sachs BRICs Portfolio Base Dist.	564 031	3,07%
24 600	EUR	Ishares MSCI Emerging Markets	661 248	3,60%
33 200	EUR	iShares MSCI Taiwan	749 324	4,08%
62 000	GBP	Ishares S&P Emerging Markets Infrastructure	915 139	4,99%
15 600	EUR	Lyxor ETF Commodities CRB	299 052	1,63%
11 050	EUR	Lyxor ETF DJ Oil Gas IM	370 065	2,02%
27 450	EUR	Lyxor Etf Dj600 Util	945 653	5,15%
4 300	EUR	Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	124 313	0,68%
4 500	EUR	Lyxor-ETF BS Res	224 460	1,22%
64 807	EUR	M&G Investment Funds 1 - Global Basics Eur C	1 356 246	7,38%
2 555	EUR	Pictet Funds (Lux) - Biotech I Eur	544 228	2,97%
12 812	EUR	Pictet Funds (Lux) - Clean Energy I Eur	774 231	4,22%
12 817	EUR	Pictet Funds (Lux) - Generics Class I Eur	1 131 198	6,16%
7 484	EUR	Pictet Funds (Lux) - Water I Eur	994 810	5,42%
23 756	EUR	Pioneer Funds - Global Ecology A	843 826	4,60%
276 205	EUR	Pioneer Funds - Global Sustainable Equity I	933 572	5,09%
Podniky pro kolektivní investování do provoditelných cenných papírů celkem			16 728 715	91,15%
Cenné papíry celkem			16 728 715	91,15%
Hodnota vlastního kapitálu			18 352 470	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
19. III 10	5	S&P 500	USD	1 388 375	1 111	1 786
istý nerealizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací celkem						1 786

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství	Nerealizovaný zisk / (ztráta)
10-III-10	EUR	397 275	USD	600 000	(21 061)
10-III-10	USD	600 000	EUR	399 554	18 782
istý nerealizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					(2 279)

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut
 Pohled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Podniky pro kolektivní investování do p				
evoditelných cenných papír				
236 834	EUR	Fidelity Funds - Global Health Care Fund A	3 486 196	5,29%
91 516	EUR	iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 (DE)	10 131 737	15,36%
33 466	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE	3 239 843	4,91%
98 128	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	11 485 883	17,42%
128 970	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha A	5 859 107	8,88%
1 725 496	EUR	Pioneer Funds - Total Return Currencies CI A Eur Cap	8 851 794	13,42%
64 014	EUR	Pioneer Investments Euro Renten A (DA)	3 373 538	5,12%
213 778	EUR	Pioneer Investments Opti Yield H	11 462 777	17,38%
23 408	USD	Schroder International Selection Fund - US Small & Mid-Cap Equity A	2 143 898	3,25%
16 660	USD	SSgA Consumer Staples Index Equity Fund	2 149 808	3,26%
Podniky pro kolektivní investování do p			62 184 581	94,29%
evoditelných cenných papír celkem				
Cenné papíry celkem			62 184 581	94,29%
Hodnota vlastního kapitálu			65 950 884	100,00%

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

Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Balance

Přehled investic k 31. prosinci 2009 (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				
106	USD	UBS AG London Cert. All Weather 0% 28/Jun/2013	1 195 374	1,80%
Dluhopisy celkem			1 195 374	1,80%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
			1 195 374	1,80%
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
57 614	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund	2 036 655	3,06%
125 449	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE	12 144 717	18,25%
156 641	EUR	iShares Macquarie Global Infrastructure 100	2 531 319	3,80%
606 007	EUR	iShares S&P 500	4 726 855	7,10%
334 754	EUR	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite	4 425 448	6,65%
61 228	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	7 166 737	10,77%
72 349	EUR	Lyxor-ETF BS Res	3 608 768	5,42%
62 728	EUR	Nordea I SIC Nordic BP	2 728 041	4,10%
73 795	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha A	3 352 507	5,04%
155 715	EUR	Pioneer Investments Euro Medium Renten A (DA)	7 988 179	12,00%
14 783	EUR	Pioneer S.F. - European Equity Market Plus A	891 546	1,34%
71 549	EUR	Pioneer S.F. - Japanese Equity Market Plus CI A	3 462 256	5,20%
63 151	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus A	3 828 845	5,75%
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			58 891 873	88,48%
Cenné papíry celkem			60 087 247	90,28%
Hodnota vlastního kapitálu			66 554 316	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
19. III 10	137	S&P 500 EMI	USD	7 685 700	1 122	60 641
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						60 641

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

Pioneer P.F. - Strategie Portfolio Wachstum

Přehled investic k 31. prosinci 2009 (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				
42	USD	UBS AG London Cert. All Weather 0% 28/Jun/2013	473 639	2,05%
Dluhopisy celkem			473 639	2,05%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
			473 639	2,05%
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů				
28 147	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund	994 996	4,30%
126 971	EUR	Db x-trackers FTSE	780 872	3,37%
40 622	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE	3 932 616	16,97%
81 934	EUR	iShares Macquarie Global Infrastructure 100	1 324 053	5,72%
77 720	EUR	iShares S&P 500	606 216	2,62%
184 671	EUR	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite	2 441 351	10,54%
46 147	EUR	Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities	1 596 686	6,89%
38 024	EUR	Lyxor-ETF BS Res	1 896 637	8,19%
32 692	EUR	Nordea I SIC Nordic BP	1 421 775	6,14%
34 689	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha A	1 575 921	6,80%
5 076	EUR	Pioneer Investments Aktien Deutschland	476 129	2,06%
9 527	EUR	Pioneer S.F. - Japanese Equity Market Plus CI A	461 012	1,99%
42 573	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus A	2 581 201	11,14%
Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů celkem			20 089 465	86,73%
Cenné papíry celkem			20 563 104	88,78%
Hodnota vlastního kapitálu			23 160 771	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
19. III 10	41	S&P 500 EMI	USD	2 300 100	1 122	18 148
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						18 148

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance
 Přehled investic k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Počet	Měna	Popis cenného papíru	Tržní hodnota	Vlastní kapitál %
Podniky pro kolektivní investování do p				
evoditelných cenných papír				
10 236	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund	361 843	4,59%
57 483	EUR	Db x-trackers FTSE	353 520	4,49%
10 831	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE	1 048 550	13,30%
29 630	EUR	iShares Macquarie Global Infrastructure 100	478 821	6,08%
133 318	EUR	iShares S&P 500	1 039 881	13,20%
60 322	EUR	Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite	797 457	10,12%
7 259	EUR	Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities	251 161	3,19%
16 205	EUR	Lyxor-ETF BS Res	808 305	10,26%
14 645	EUR	Nordea I SIC Nordic BP	636 911	8,08%
13 336	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha A	605 854	7,69%
3 885	EUR	Pioneer S.F. - Japanese Equity Market Plus CI A	187 995	2,39%
10 102	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus A	612 484	7,77%
Podniky pro kolektivní investování do p evoditelných cenných papír celkem			7 182 782	91,16%
Cenné papíry celkem			7 182 782	91,16%
Hodnota vlastního kapitálu			7 879 093	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2009 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v m n obchodu)	Hodnota na místním trhu (v m n obchodu)	Nerealizovaný zisk / (ztráta) (v m n fondu)
19. III 10	18	S&P 500 EMI	USD	1 009 800	1 122	7 967
istý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						7 967

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

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“) je organizována jako fond právní normy Fonds Commun de Placement (FCP) s několika samostatnými podfondy (dále jen samostatně jako „Podfond“ nebo společně jako „Podfondy“). Fond byl založen jako Podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS) podle části I lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002 („UCITS III“) a řídí se Manažerskými pravidly platnými od 13. prosince 2008.

Fond je obhospodařován společností Pioneer Asset Management S.A. („Manažer“). Manažer byl založen 20. prosince 1996 na dobu neurčitou. Jeho společenská smlouva byla uveřejněna v Mémoriálu ze dne 28. ledna 1997. Tato společenská smlouva byla naposledy upravena 24. října 2008 a tato novela byla uveřejněna v Mémoriálu 25. listopadu 2008.

Majetek jednotlivých Podfondů je investován odděleně v souladu s jejich investičními zásadami a cíli. Všechny Podfondy jsou vedeny v eurech („Základní měna“) a veškerá aktiva a pasiva každého z Podfondů jsou oceňována Základní měnou daného Podfondu.

Podílníci mohou upisovat podílové listy v eurech a 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 2009 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 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

Kategorie A nedistribované; Kategorie H nedistribované

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Absolut

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum

Kategorie A distribuované ročně

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance

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 2009 na základě tržních cen investic k 31. prosinci 2009. Některé burzy cenných papírů a regulované trhy byly však dne 31. prosince 2009 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 uzavírací cenou příslušný oceňovací den, s výjimkou Podfondů Pioneer P.F. - Euro Protect, Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut, Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance, Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance a Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum, u nichž jsou podkladová aktiva oceňována posledními dostupnými cenami v okamžik uzavěrky příslušný oceňovací den.

V případě, že některá aktiva držena 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.

Převod cizí měny

Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně, než je Základní měna Podfondu, jsou přepočtena v kurzu platném k 31. prosinci 2009. Zisky a ztráty vzniklé z devizových operací se vykazují ve výkazu operací a změn čistých aktiv.

Transakce v cizích měnách se přepočtou na Základní měnu Podfondu v kurzu platném v době uskutečnění transakce.

Směnné kurzy použité k 31. prosinci 2009:

1 EURO =		1 EURO =	
1.59530	AUD	1,97175	NZD
1.50410	CAD	4,10585	PLN
1.48315	CHF	10,24425	SEK
26.40500	CZK	2,01430	SGD
7.44095	DKK	47,83455	THB
0.88845	GBP	2,15065	TRY
11.12510	HKD	1,43475	USD
133.56805	JPY	10,5651	ZAR
8.28825	NOK		

Forwardové devizové kontrakty

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

Termínované kontrakty

Termínované kontrakty jsou oceňovány cenou kótovanou na burze v místě tvorby ceny, jak je popsáno výše v bodě „Oceňování investic do cenných papírů“. 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 výkazu 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

Když Fond nakoupí opci, zaplatí opční prémium a částka odpovídající premii je zaúčtována jako investice. Když Podfond vypíše 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 přemia.

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 výkazu 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.

Ostatní příjmy

Fond může dostat vratku části nebo celého manažerského nebo distribučního poplatku od podkladových fondů. Tyto vratky jsou zaúčtovány jako ostatní příjmy.

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.

3. Odměny Manažerovi, Investičnímu manažerovi, poplatek za distribuci a výkonnostní honorář

Odměny Manažerovi

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). U Podílových listů Kategorie X není Podfondům účtován přímo žádný manažerský poplatek, a proto není ani zohledněn v hodnotě vlastního kapitálu. Manažerský poplatek bude účtovat a vybírat přímo od Podílníka Manažer.

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

Odměnu za služby poskytované Investičními manažery vyplácí Manažer z manažerských poplatků poskytovaných v souladu s Manažerskými pravidly Fondu.

Distribuční poplatky

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.

Výše roční sazby manažerských poplatků ke dni 31. prosince 2009 pro cílové fondy:

Poznámky k finančnímu výkaznímu k 31. prosinci 2009

Cílové Podfondy	Manažerské poplatky (p.a.)
Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	1,00 %
AllianceBernstein - Global High Yield Portfolio I	1,15 %
Allianz Global Investors Fund - Allianz - dit Global EcoTrends IT	1,00 %
BlackRock Global Funds - European Fund D	0,75 %
BlackRock Global Funds - New Energy Fund D	1,00 %
BlackRock Global Funds - US Flexible Equities USD A2	1,50 %
BlackRock Global Funds - US Flexible Equity Fund D	0,75 %
BlackRock Global Funds - World Energy Fund D	1,00 %
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	1,00 %
BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2 USD C	1,00 %
BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund C	1,00 %
CAAM Arbitrage Var2	0,60 %
Citi Diamond Investments Plc - Global Interest Rates EUR Index	0,55 %
DB Platinum Croci Alpha-iTCA	3,00 %
Db x-trackers Currency Returns ETF	0,30 %
Db x-trackers DBLCl - OY Balanced ETF	0,40 %
Db x-trackers FTSE	0,30 %
Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone	0,15 %
Db x-trackers II iBoxx Eur Sovereigns Eurozone 5-7	0,15 %
Db x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	0,30 %
Db x-trackers MSCI JAP	0,50 %
Db x-trackers MSCI Japan TRN Index ETF	0,30 %
Db x-trackers S&P Global Infrastructure Equity ETF	0,40 %
Db x-trackers MSCI EUR	0,30 %
Dexia Index Arbitrage	0,80 %
Dexia Quant - Equities USA I	0,35 %
DWS Invest Global Agribusiness E	0,75 %
ETFS Crude Oil	0,49 %
ETFS DJ-AIGCI Grains	0,49 %
ETFS Forward Natural Gas	0,49 %
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund	0,41 %
Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A	0,41 %
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	1,50 %
Fidelity Funds - Global Health Care Fund A	1,50 %
Fidelity Institutional Cash Fund PLC - The Euro Fund	0,25 %
Franklin Mutual European Fund I	0,70 %
GAM Star Fund Plc - Japan Equity	0,85 %
Goldman Sachs BRICs Portfolio Base Dist.	1,75 %
Goldman Sachs Funds Sicav - Europe Core Equity Portfolio I	0,75 %
Goldman Sachs Funds Sicav - US Core Equity Portfolio I	0,75 %
Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2	1,20 %
Henderson Horizon - Pan European Equity Fund A2	1,20 %
ING (L) Liquid - EUR B Cap	0,12 %
ING L Invest - Europe High Dividend	1,50 %
iShares DJ Stoxx 600 DE	0,19 %
iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 (DE)	0,15 %
iShares eb.rexx Money Market DE	0,12 %
iShares Macquarie Global Infrastructure 100	0,65 %
iShares MSCI Emerging Markets	0,75 %
iShares MSCI Europe Shares Eur ETF	0,35 %
iShares MSCI Japan	0,59 %
iShares MSCI North America	0,40 %
iShares MSCI Taiwan	0,74 %
iShares Plc - iShares MSCI North America	0,40 %
iShares S&P 500	0,40 %
iShares S&P Emerging Markets Infrastructure	0,74 %
Jb Multibd Abs Return Bd C C	1,00 %
JPMorgan ETH Emu 5-7 Y	0,15 %
JPMorgan Funds - Europe Equity Fund C	0,65 %
JPMorgan Funds - US Value Fund	0,65 %

Cílové Podfondy	Manažerské poplatky (p.a.)
JPMorgan GBI EMU ETF	0,15 %
JPMorgan Investment Funds - Japan Select Equity Fund	0,75 %
JPMorgan Liquidity Funds-Euro Liquidity Fund C	0,21 %
Lyxor ETF Commodities CRB	0,35 %
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 Buywrite	0,40 %
Lyxor ETF DJ Oil Gas IM	0,30 %
Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities	0,30 %
Lyxor Etf Dj600 Util	0,30 %
Lyxor ETF EuroMTS Global	0,17 %
Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	0,20 %
Lyxor ETF MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	0,65 %
Lyxor ETF MSCI EUR (Milan)	0,35 %
Lyxor ETF MSCI Europe	0,35 %
Lyxor Quantic Advanced I	2,00 %
Lyxor Quantic Low Vol I	0,55 %
Lyxor Quantic Progressive I	0,75 %
Lyxor-ETF BS Res	0,30 %
M&G Investment Funds 1 - Global Basics Eur C	0,15 %
Morgan Stanley Japanese Value Equity Fund	0,75 %
Nordea I SIC Nordic BP	1,50 %
Parvest USA	0,60 %
Pictet Funds (Lux) - Asian Equities Ex-Japan I	1,20 %
Pictet Funds (Lux) - Biotech I Eur	1,20 %
Pictet Funds (Lux) - Clean Energy I Eur	1,20 %
Pictet Funds (Lux) - European Equity Selection I	0,90 %
Pictet Funds (Lux) - Generics Class I Eur	1,20 %
Pictet Funds (Lux) - Water I Eur	1,20 %
Pimco Euro Bond Fund - I	0,29 %
Pioneer Absolute Return Equity Asia I	1,50 %
Pioneer Absolute Return Equity I	1,77 %
Pioneer Funds - Commodities Alpha A	1,25 %
Pioneer Funds - Emerging Markets Bond E	1,20 %
Pioneer Funds - Emerging Markets Equity I	1,00 %
Pioneer Funds - Euro Bond I	0,50 %
Pioneer Funds - European Research I	0,65 %
Pioneer Funds - Global Ecology A	1,50 %
Pioneer Funds - Global Sustainable Equity I	0,70 %
Pioneer Funds - Top European Players I	0,75 %
Pioneer Funds - Total Return Currencies CI A Eur Cap	1,00 %
Pioneer Funds - U.S. Pioneer Fund I	0,70 %
Pioneer Funds - U.S. Research I	0,65 %
Pioneer Investments Aktien Deutschland	0,50 %
Pioneer Investments Euro Medium Renten A (DA)	0,40 %
Pioneer Investments Euro Renten A (DA)	0,45 %
Pioneer Investments Opti Yield H	0,35 %
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3 Year H	0,45 %
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5 Year I	0,40 %
Pioneer S.F. - Euro Extra Long Term Bond H	0,55 %
Pioneer S.F. - Euro Long Term Bond H	0,55 %
Pioneer S.F. - European Equity Market Plus A	0,50 %
Pioneer S.F. - Japanese Equity Market Plus CI A	0,50 %
Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus A	0,50 %
Schroder International Selection Fund - US Small & Mid-Cap Equity A	1,50 %
Schroder International Selection Fund Global High Yield -C AC	0,60 %
SGAM Fund-Money Market Euro-BC	0,15 %
SSgA Consumer Staples Index Equity Fund	1,30 %
Templeton Global Bond Fund A EUR Cap	0,75 %
UBS (Lux) Equity Fund - European Opportunity Bp Cap C	1,02 %

Výkonnostní honorář

Nárůst výkonnostního honoráře v rámci hodnoty vlastního kapitálu pro každé výkonnostní období (odpovídající kalendářnímu roku) je vypočten každý oceňovací den. Výkonnostní honorář je vypočten porovnáním zvýšení aktiv Kategorie, které převyšuje zvýšení benchmarku, upraveném o úpisy a zpětné odkupy Podílových listů do a z Kategorie F během výkonnostního období (podrobnosti naleznete v aktuálním prospektu).

Při výpočtu výkonnostního honoráře bude Manažer vždy uplatňovat princip High Watermark (princip dosud nejvyšší hodnoty). Princip High Watermark stanoví hodnotu vlastního kapitálu na Podílový list, pod níž nebude výkonnostní honorář vyplácen.

Tento limit je nazýván High Watermark a je stanoven jako hodnota vlastního kapitálu na podílový list, při níž byl naposledy vyplácen výkonnostní honorář, nebo jako hodnota vlastního kapitálu na podílový list, při níž byla Kategorie zavedena, pokud z této Kategorie ještě nebyl placen žádný výkonnostní honorář.

Za období končící 31. prosince 2009 není splatný žádný výkonnostní honorář.

4. Depozitář, Platební agent a Administrátor

Za své služby jsou Depozitář, Platební agent a 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 aktiva daného Podfondu držena. Tato odměna je splatná měsíčně zpětně.

5. Dan

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 vypočítávány a splatné čtvrtletně. Z aktiv investovaných do fondu, která podléhají předplacené dani „Taxe d'Abonnement“ v Lucembursku, není splatná žádná daň „Taxe d'Abonnement“.

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. prosince 2009 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

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

V souladu s dosažením co nejlepší realizace představují ujednání 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 manažeri.

K 31. prosinci 2008 měli investiční manažeri jako projev uznání jimi poskytovaných služeb uzavřenou celou řadu dohod s podílem na provizi s těmito subjekty (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
The Royal Bank of Scotland plc	Deutsche Bank AG
Nomura International Ltd	Sanford C. Bernstein Ltd
UniCredit Group	
Credit Agricole Cheuvreux International Ltd	
Société Générale Corporate & Investment	

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 klient-ské účty, které mohou být součástí dohod CSA s makléři.

Podfondy, které jsou součástí programu 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 Dynamic
Pioneer P.F. - Global Progressive
Pioneer P.F. - Global Changes
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance

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 2009 a výkaz operací a výkaz změn čistých aktiv za rok končící 31. prosince 2009 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 napláňovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že finanční výkazy neobsahují významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených ve finančních výkazech. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že finanční výkazy obsahují významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro se-

stavení 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 představenstvem manažera 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 2009 a výsledky jejího hospodaření a změny čistých aktiv za rok končící 31. prosince 2009 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 však nemáme žádné poznámky týkající se těchto informací.

Lucemburk, 28. dubna 2010

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, Dublin
trvale bydlící v Itálii

Členové

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

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

Pan Angelo Forloni ⁽¹⁾
Globální výkonný ředitel,
Pioneer Global Asset Management S.p.A., Milán
trvale bydlící v Itálii

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

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

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

Zodpovědné osoby Manažera

Pan Enrico Turchi
Pan Cormac Daly

Administrátor

Société Générale Securities Services Luxembourg ⁽²⁾
16, Boulevard Royal
L-2449 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Depozitář a platební agent

Société Générale Bank & Trust
11, Avenue Emile Reuter
L-2420 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Registrátor a převodní agent

European Fund Services S.A.
18, Boulevard Royal ⁽³⁾
L-2449 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Investiční manažer

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

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH
Apianstrasse 16-20
D-85774 Unterföhring u Mníchova
Německo

Auditor Fondu a Manažera

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

Právní poradci

Arendt & Medernach
14, rue Erasme, B.P. 39
L-2082 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

(1) Do 13. srpence 2009

(2) Do 13. května 2009, „Euro-VL Luxembourg S.A.“

(3) Do 30. srpna 2009, „17, Rue Antoine Jans“

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

