

Výroční zpráva

31. prosince 2010

(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 2010	2
Přehled za rok 2010 a výhled do budoucna	2
Výkaz vlastního kapitálu	5
Výkaz operací a změn ve vlastním kapitálu	8
Statistický výkaz podílových listů	13
Přehled investic	19
Pioneer P.F. - Global Defensive 20	20
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	20
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	20
<i>Otevřená pozice operací s opcemi</i>	20
Pioneer P.F. - Global Changes	21
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	22
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	22
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut	23
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	23
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance	24
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	24
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum	25
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	25
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance	26
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	26
Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	27
Pioneer P.F. - Global Balanced 50	28
<i>Otevřená pozice termínovaných operací</i>	29
<i>Otevřená forwardová devizová pozice</i>	29
<i>Otevřená pozice operací s opcemi</i>	29
Poznámky k finančním výkazům	30
Zpráva auditora (Réviseur d'Entreprises agréé)	33
Management a administrativa	34

Přehled za rok 2010 a výhled do budoucna

Zatímco ve Spojených státech amerických začalo na konci roku 2010 hospodářství nabírat na obrátkách, v hlavních evropských a asijských zemích šlo dál cestou udržitelného růstu. Pokud jde o rozvíjející se trhy, na spotřebitelských výdajích se v roce 2010 hlavní měrou podílely domácnosti v Číně, Indii, Brazílii a Rusku, které se tak staly hybnou silou globálního růstu namísto amerických domácností. Ne všechny země BRIC se sice řídí modelem hospodářství volného trhu, nicméně na rozdíl od většiny vyspělých zemí je v důsledku celosvětového hospodářského poklesu nezatížil státní dluh. Hlavní rozvíjející se země sice z krize nevyvázly bez újmy, přesto se však dokázaly vyvarovat úplné recese (nebo u nich krize měla krátký a mírnější průběh). Tyto ekonomiky mohou do budoucna počítat s větším růstem právě díky tomu, že nejsou tak těžce zadluženy.

Firemní svět v roce 2010 nadále využíval nejlepších příležitostí a společnosti stále přesouvaly těžiště své výroby z vyspělých do rozvíjejících se regionů, kde tuší jak lepší růst, tak přátelštější obchodní klima. Díky tomu, že výdělky společností se stále více spoléhají na rozvíjející se trhy, oslabily vazby mezi firemní ziskovostí a makroekonomickým výhledem zemí, z nichž pocházejí (za předpokladu, že výdělky dané společnosti nejsou zcela závislé na domácí ekonomice). V průběhu celého roku 2010 to bylo patrně nejlépe vidět v Evropě na rozdílech mezi prognózami a cenami akcií globálně orientovaných průmyslových společností a společností orientovaných na euro (jako jsou banky). V důsledku toho se některá evropská akciová portfolia dala do jisté míry považovat za přestrojená portfolia rozvíjejících se trhů.

Společnosti během hospodářského poklesu rozjely agresivní strategie snižování nákladů, což jim pomohlo získat hotovost nutnou k tomu, aby mohly kapitálové výdaje znovu oživit, jakmile nastane vhodný okamžik, a to i přesto, že bankovní půjčky jsou stále omezené. Zisky společností podpořil i podstatný růst výnosů, přestože v porovnání s minulými obdobími hospodářského zotavení ve vyspělém světě byl spíše skromný. Přes slabší podporu výnosů přinášely výkazy o celkových výdělcích společností každé čtvrtletí roku 2010 dobré zprávy. Rozdíl mezi finančními a nefinančními společnostmi byl však markantní. Krize zasadila největším bankám těžkou ránu, neboť právě ony sehrály klíčovou roli v předchozí úvěrové expanzi, a tak se stále potýkají s nedostatkem hotovosti potřebné k tomu, aby splňovaly přísnější poměrové ukazatele kapitálového trhu. Nefinanční společnosti naproti tomu stabilně vylepšovaly růst zisků, přičemž růst výnosů z tržeb těžil z menší závislosti na domácích ekonomikách. Zde přichází ke slovu úloha rozvíjejících se trhů, které postupují velmi rychle kupředu. Pro některé společnosti je jejich vliv přirozený, neboť prodávají suroviny, kapitálové zboží a jiné průmyslové vybavení rozvíjejícím se zemím, které přímo prahnu pro zdrojích. Jiné zase schválily ty správné podnikatelské plány, aby mohly využít mnohem lepších příležitostí, které právě rozvíjející se trhy skýtají, jako tomu bylo u nejziskovějších výrobců spotřebního zboží.

Spojené státy americké

Líné zotavení

Podle oficiálních čísel byla znovu nastolena růstová tendence. Federální rezervní systém (Fed) však rozhodně nehodlal uplatňovat žádné únikové strategie a nadále ve velkém skupoval americké státní pokladniční poukázky výměnou za další likviditu. Tím jen upozornil na to, že americké centrální bance dělá starosti příliš pomalé zotavení, protože trh práce nebyl schopen vytvořit tolik pracovních příležitostí, jako tomu bylo při předěšlých zotaveních. Míra nezaměstnanosti se v roce 2010 držela stále těsně na úrovni dvojciferných čísel, které přinesla recese. Vládní dotace pomohly v kritických chvílích na správných místech, nicméně je nelze protahovat do nekonečna. Monetární politika si tudíž bude muset klíčovou roli udržet i v roce 2011.

V roce 2011 by se na scénu mohlo opět vrátit zvyšování spotřebitelských cen, čímž by kvantitativní uvolňování pozbylo významu, pokud ovšem budou spotřebitelské výdaje nadále přispívat k celkovému růstu HDP. Zčásti by to bylo nečekané, byť jen proto, že domácnosti se v roce 2010 neustále snažily zmenšovat své dluhy, a dokud bude vznikat tak málo pracovních příležitostí, jejich nakupovací návyky se s největší pravděpodobností do starých kolejí nevrátí. Maloobchodní tržby, které dobře odráží spotřebitelské výdaje, vykázaly silný růst, přestože skončila většina pobídek na nákup zboží dlouhodobé spotřeby. To by mohlo znamenat, že finanční pobídky v dlouhodobém horizontu skutečně dokázaly důvěru spotřebitelů povzbudit.

Na konci roku se Fed vydal do neznámých vod tím, že během hospodářského oživení udržoval celkově uvolněnou monetární politiku. Pokud v tom bude pokračovat, měl by si dát pozor na signály z dluhopisového trhu, aby nezaostal za inflačními prognózami, jak se to už stalo dříve. Tyto obavy by se mohly zdát předčasné, protože podle stávajících údajů byla inflace jen mírná, nicméně nedostatek odhodlání snížit federální deficit, který vykazují politici, by další obavy z inflace podnítit mohl.

Evropa

Křehký a nerovnoměrný růst

Evropská centrální banka (ECB) při pohledu na německou ekonomiku právem věřila v hospodářské oživení. Jenže v roce 2010 problém spočíval v tom, že nejvíce viditelnou známkou hospodářských rozdílů v eurozóně byla krize státního dluhu, která se projevila zhoršujícími se finančními ukazateli a stoupajícím úvěrovým rizikem. Údaje o HDP k prosinci 2010 tento model potvrdily. Úspěch Německa totiž do značné míry stojí na silném exportu, díky němuž prodává nákladné položky, jako jsou investiční statky a jiné průmyslové stroje rychle se rozvíjejícím zemím a regionům. Přední německé firmy dál věřily, že jejich výdělky porostou i v budoucnu díky trvalé poptávce po průmyslovém vybavení. Vyplývá to jak z ostře sledovaného indexu IFO, tak z firemních výkazů vydaných spolu se čtvrtletními výsledky.

Často to vypadalo, že ECB vkládala v hospodářské oživení větší důvěru než americký Fed a dokonce kritizovala jeho snahu

oživit hospodářství USA pomocí tak nekonvenčních opatření, jako je kvantitativní uvolňování. Když hrozilo, že finanční injekce poskytnutá Řecku v květnu 2010 vyvolá všeobecnou krizi evropské měny, sehrála ECB skutečně klíčovou roli posledního možného věřitele, a to zejména tím, že nakoupila vládní dluhopisy. Její sklony k normalizační politice však trvají, a proto tento program postupně stáhla pravděpodobně v důsledku tlaku ze strany německé vlády. ECB by nový nárůst úvěrů mohla vidět jako další známku znovunabytého hospodářského zdraví, avšak náročnější kapitálové poměrové ukazatele zavedené novými mezinárodními předpisy by u bank mohly vyvolat neochotu půjčovat, která se ještě násobí, vezmou-li se v úvahu ztráty z držby vládních dluhopisů. Na tomto pozadí se obecně potvrzuje potřeba v uvolněné monetární politice vytrvat. To však ostře kontrastuje se snahou politiku do roku 2011 normalizovat povolením zvýšení benchmarkových úrokových sazeb (zřejmě na nátlak ze strany Německa).

Finanční pomoc Irsku a jeho bankám přinesla opět do popředí krizi v oblasti státního dluhu, což ECB znovu přimělo nakupovat dluhopisy. ECB si je vědoma toho, že krize v plné síle by destabilizovala bankovní sektor: podle Banky pro mezinárodní vyrovnání byly přibližně tři čtvrtiny angažovanosti vůči Řecku, Irsku, Portugalsku a Španělsku (údaje z prvního čtvrtletí) v ruku bank sídlících v jiných zemích eurozóny a Velké Británie. Toto téma zůstane pravděpodobně aktuální i v roce 2011, kdy místní volby v Německu ještě vystupňují nejistotu, s níž budou investoři posuzovat závazek nejsilnější evropské ekonomiky vůči euru.

Země na okraji eurozóny, kterých se současná nepřijemná situace týká nejvíc, nelze nijak seskupit a podle toho se liší i rizikové prémie u dluhopisových rozpětí. Společně mají vyhlídky na to, že budou strukturálně zaostávat za (už tak pomalým) tempem růstu HDP v zemích eurozóny. Případné dluhové restrukturalizace se však nemusí tolik obávat země, u nichž je celkový dluh (včetně dluhu v soukromém vlastnictví) ve zvládnutelném poměru k HDP, jako tomu je v případě Itálie.

Japonsko

Žije ze zahraničního růstu

Japonsko jako první vyzkoušelo v devadesátých letech monetární politiku nulové úrokové sazby a na konci roku 2010 už nebylo samo. Japonská centrální banka neváhala a vydala se ve šlépějích amerického Fedu politikou kvantitativního uvolňování s cílem obnovit udržitelné tempo růstu hospodářství, které neustále čelilo četným rizikům, včetně deflace.

Vzhledem k tomu, že domácí výdaje se nijak nezvýšily, podílel se na hospodářském růstu především vývoz, nicméně silná měna (kdy jen, vážený zahraničním obchodem, překonával jeden rekord za druhým) byla takovou hrozbou, že znovu vyvolala oficiální zásahy. Centrální banka tentokrát učinila kroky vedoucí k omezení vzestupu jenu sama, což na investory neudělalo takový dojem jako v roce 1995, kdy se přidal se svými opatřeními i Federální rezervní systém. Japonsko je však nyní mnohem méně závislé na poptávce z USA než tenkrát a jeho hlavními

obchodními partnery se staly ostatní asijské země. Z toho mají prospěch firmy, které vyváží investiční statky a jiné průmyslové vybavení do Číny. Nicméně producenti zboží dlouhodobé spotřeby, jako jsou automobily a elektrické spotřebiče, jsou závislí i na poptávce z USA, a přitom tvoří stále velkou část japonské výrobní kapacity.

Asie a rozvíjející se ekonomiky

Silný růst s sebou nese riziko přehřátí

Hlavním vyspělým zemím stačil od počátku roku 2009, kdy se hospodářský cyklus dostal na dno, necelý rok, aby dostaly pomocí pobídkové politiky tempo růstu HDP opět do dvouciferných čísel. V regionech se silným domácím potenciálem, které sice utrpěly prudký pokles, nicméně se nedalo hovořit o skutečné recesi, nebyla podobná politika natolik nutná jako ve vyspělých zemích, a tak došlo k přehřátí ekonomiky. V Číně zaznamenaly prudký nárůst spotřebitelské ceny, zejména u potravin. Čínské úřady nijak nezbrzdily možné zdroje inflace, počínaje trhem s nemovitostmi, kde hrozilo vytvoření spekulativní bubliny. Zvýšení klíčových úrokových sazeb zatím není upřednostňovanou politikou (pravděpodobně kvůli obavám z toho, že by mohlo vést k masivnímu přílivu kapitálu a zhodnocení měny), nicméně pokud inflace ještě stoupne, Čínská centrální banka by se k tomuto prostředku uchýlit mohla.

Čína není jedinou zemí BRIC, která se potýká s inflací. I další země začaly ve snaze zabránit přehřátí svých ekonomik zvyšovat benchmarkové sazby. To platí pro Indii, kde hlavní ukazatel inflace na počátku roku 2010 stoupl meziročně nad 10 %, a přiměl tak centrální banku, aby od dubna 2010 posunula sazby směrem nahoru o 200 bazických bodů. Očekávají se i další zpřísnující opatření, ale nárůst velkoobchodních cen se prozatím zpomalil, a tudíž lze kroky, které Indie provedla, považovat za úspěšné. A konečně inflační cíl Brazílie, který byl v roce 2010 opakovaně překračován, což centrální banku donutilo zvýšit sazby měnové politiky a ve svém důsledku ještě zvedlo poptávku po vysoce výnosné brazilské měně.

Zatímco Čína směnný kurz přísně kontroluje, ostatní rozvíjející se země nechaly své měny posílit. Přesto všechno však v poslední době roste netrpělivost. Brazílští funkcionáři hovořili o měnové válce a zavedli daň ze zahraničních investic, aby zastrašili příliv toho nejvíce spekulativního kapitálu (to samé udělaly i některé asijské země). Tato opatření však současný trend pravděpodobně nezmění, alespoň ne dokud budou díky politice kvantitativního uvolňování považovány obchody „carry trades“ ze strany Fedu za spekulace s nízkým rizikem.

Výhled do budoucna

Jak vidíme hospodářskou a finanční scénu v příštích několika letech? Jednou z možných teorií je, že boom devadesátých let minulého století a prvního desetiletí tohoto století poháněla obrovská úvěrová bublina. Poté, co praskla, bude pro řadu dalších let ve vyspělých zemích typická malá ekonomická aktivita, riziko deflace a občasně vyhocení inflace. Důvodem je masivní oddlužení domácností a rozvah ve finančním sektoru spolu s přísnějším dohledem, možným protekcionismem a vyšším

zdaněním. V důsledku toho by finanční trhy mohly získat u většiny kategorií aktiv jen nízké výnosy.

Přestože je tento scénář ve svém důsledku reálný, podle našeho názoru není nevyhnutelný. Ve skutečnosti je možné, že nás čekají mnohem pozitivnější vyhlídky hospodářského růstu zpět k trendovému tempu, inflace kladná, ale pod kontrolou, a lepší finanční podmínky. To vše za předpokladu, že některé klíčové proměnné najdou správnou cestu. První a pravděpodobně nejdůležitější podmínkou v dlouhodobém horizontu je vyvážení celkové poptávky z vyspělých na rozvíjející se země, zejména do Asie, což by pomohlo uzavřít obchodní nerovnováhu. Druhým podmiňujícím faktorem je stálý technologický pokrok, jak v rozvíjejících se, tak ve vyspělých zemích, zejména ve vědních oborech zabývajících se klimatickými změnami a „zelenou ekonomikou“. Třetí a nejdůležitější podmínka v krátkodobém horizontu pramení z proaktivní monetární a fiskální politiky orientované na růst.

Celkově věříme, že skličující výsledky chabé ekonomické aktivity nepředstavují jistojistý osud, ale že hospodářského růstu a inflace pod kontrolou dosáhnout lze - za předpokladu, že se hospodářská politika vyvaruje velkých chyb.

31. prosince 2010

Výkaz vlastního kapitálu k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Changes	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut
	EUR	EUR	EUR
Aktiva			
Pořizovací cena cenných papírů	178 353 372	114 711 622	32 687 802
Nerealizované zisky/(ztráty)	4 209 746	4 481 481	488 915
Tržní hodnota investic do cenných papírů	182 563 118	119 193 103	33 176 717
Tržní hodnota nakoupených opcí	70 513	-	-
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	48 255	24 077	80 164
Likvidní aktiva	6 212 096	713 519	1 838 070
Úroky	253 735	21	255
Dividendy	2 099	-	-
Pohledávky plynoucí z úpisů	26 562	1 172	-
Jiné pohledávky	26 019	19 940	4 676
Aktiva celkem	189 202 397	119 951 832	35 099 882
Pasiva			
Debet	-	2 896	-
Tržní hodnota prodaných opcí	5 350	-	-
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	168 656	12 952	-
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	-	-
Závazky plynoucí ze zpětných odkupů	238 623	201 652	-
Závazky plynoucí z nákupu cenných papírů	-	-	-
Výdaje příštích období	356 519	274 726	80 485
Jiné závazky	176	98	-
Pasiva celkem	769 324	492 324	80 485
Hodnota vlastního kapitálu	188 433 073	119 459 508	35 019 397

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výkazů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
Aktiva			
Požizovací cena cenných papírů	22 569 501	15 512 323	5 004 637
Nerealizované zisky/(ztráty)	617 828	982 811	872 759
Tržní hodnota investic do cenných papírů	23 187 329	16 495 134	5 877 396
Tržní hodnota nakoupených opcí	-	-	-
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	4 172	16 013	4 535
Likvidní aktiva	2 021 722	1 180 225	408 726
Úroky	141	142	57
Dividendy	-	-	-
Pohledávky plynoucí z úpisů	-	-	-
Jiné pohledávky	2 951	1 514	545
Aktiva celkem	25 216 315	17 693 028	6 291 259
Pasiva			
Debet	-	-	-
Tržní hodnota prodaných opcí	-	-	-
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	-	-
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	-	-
Závazky plynoucí ze zpětných odkupů	-	7 745	-
Závazky plynoucí z nákupu cenných papírů	-	-	-
Výdaje příštích období	66 100	37 418	15 127
Jiné závazky	-	-	-
Pasiva celkem	66 100	45 163	15 127
Hodnota vlastního kapitálu	25 150 215	17 647 865	6 276 132

Nedílnou součástí těchto výkazů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis vlastního kapitálu k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽³⁾	Celkem
	EUR	EUR	EUR
Aktiva			
Požizovací cena cenných papírů	3 394 853	210 696 938	582 931 048
Nerealizované zisky/(ztráty)	161 113	946 018	12 760 671
Tržní hodnota investic do cenných papírů	3 555 966	211 642 956	595 691 719
Tržní hodnota nakoupených opcí	-	108 076	178 589
Čistý nerealizovaný zisk z termínovaných operací	-	-	177 216
Likvidní aktiva	75 741	6 073 626	18 523 725
Úroky	12	851	255 214
Dividendy	-	-	2 099
Pohledávky plynoucí z úpisů	-	4 723	32 457
Jiné pohledávky	329	39 207	95 181
Aktiva celkem	3 632 048	217 869 439	614 956 200
Pasiva			
Debet	-	-	2 896
Tržní hodnota prodaných opcí	-	8 200	13 550
Čistá nerealizovaná ztráta z forwardových devizových operací	-	2 279	15 231
Čistá nerealizovaná ztráta z termínovaných operací	-	179 537	348 193
Závazky plynoucí ze zpětných odkupů	-	543 477	991 497
Závazky plynoucí z nákupu cenných papírů	-	438 783	438 783
Výdaje příštích období	6 761	478 267	1 315 403
Jiné závazky	-	4	278
Pasiva celkem	6 761	1 650 547	3 125 831
Hodnota vlastního kapitálu	3 625 287	216 218 892	611 830 369

(1) Podfond Pioneer P.F. - Global Defensive byl přejmenován Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(2) Podfond zahájil činnost dne 1. července 2010.

(3) Podfond zahájil činnost dne 10. prosince 2010.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výkaz operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. decembra 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾
	EUR	EUR	EUR
Příjmy			
Čisté dividendy	-	110 695	342 494
Úroky z cenných papírů	230 622	703 557	47 520
Úroky z bankovních účtů	102	15 090	13 474
Úroky ze swapů	-	885 778	885 778
Ostatní příjmy	480 810	179 822	82 772
Příjmy celkem	711 534	1 894 942	1 372 038
Výdaje			
Manažerské poplatky	(149 021)	(2 972 854)	(2 338 787)
Distribuční poplatky	-	(309 436)	(42 957)
Správní a administrační poplatky	(21 583)	(255 093)	(178 149)
Zálohová daň	(13 712)	(83 237)	(41 108)
Poplatky za odborné služby	-	(15 745)	(13 196)
Tisk a publikace	(2 372)	(33 723)	(23 054)
Úroky ze swapů	-	(44 653)	(44 653)
Ostatní poplatky	(3 621)	(84 831)	(213 405)
Výdaje celkem	(190 309)	(3 799 572)	(2 895 309)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	521 225	(1 904 630)	(1 523 271)
Výkaz změn ve vlastním kapitálu			
Vlastní kapitál na počátku roku	25 650 343	255 656 831	172 827 741
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	521 225	(1 904 630)	(1 523 271)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	(167 795)	14 659 535	11 461 946
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	327	65 926	38 542
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	-	2 321 448	(42 979)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	-	4 512 772	1 047 288
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	(364)	18 582
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	(3 803 794)	(3 803 793)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta)	(167 468)	17 755 523	8 719 586
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	90 588	(9 449 715)	(630 932)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	-	(871 558)	127 193
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	-	420 648	60 474
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z opcí	-	(41 013)	(192 790)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	3 301 035	3 301 034
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za rok	90 588	(6 640 603)	2 664 979
Čistý nárůst / (pokles) vlastního kapitálu následkem operací	444 345	9 210 290	9 861 294
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	(26 094 688)	(76 434 048)	(182 689 035)
Vlastní kapitál na konci roku	-	188 433 073	-

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2010

	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾	Pioneer P.F. - Global Changes
	EUR	EUR	EUR
Příjmy			
Čisté dividendy	131 627	369 895	77 758
Úroky z cenných papírů	15 288	-	-
Úroky z bankovních účtů	1 606	1 588	495
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní příjmy	156 393	260 601	45 818
Příjmy celkem	304 914	632 084	124 071
Výdaje			
Manažerské poplatky	(1 137 678)	(1 827 695)	(408 201)
Distribuční poplatky	(362 435)	(522 974)	(21 941)
Správní a administrační poplatky	(93 979)	(131 719)	(26 807)
Zálohová daň	(18 302)	(22 470)	(5 326)
Poplatky za odborné služby	(6 607)	(9 324)	(3 880)
Tisk a publikace	(11 542)	(16 289)	(3 787)
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní poplatky	(20 488)	(29 445)	(10 481)
Výdaje celkem	(1 651 031)	(2 559 916)	(480 423)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(1 346 117)	(1 927 832)	(356 352)
Výkaz změn ve vlastním kapitálu			
Vlastní kapitál na počátku roku	101 371 417	126 155 870	18 352 470
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(1 346 117)	(1 927 832)	(356 352)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	1 181 238	(148 129)	1 393 579
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	45 125	181 932	17 990
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	317 496	1 919 406	(84 848)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	161 073	476 877	48 272
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	(6 716)	-	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta)	1 698 216	2 430 086	1 374 993
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	6 055 092	14 292 524	3 965 262
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	(77 019)	(290 767)	(10 673)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(106 966)	(379 288)	22 291
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z opcí	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za rok	5 871 107	13 622 469	3 976 880
Čistý nárůst / (pokles) vlastního kapitálu následkem operací	6 223 206	14 124 723	4 995 521
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	(107 594 623)	(140 280 593)	96 111 517
Vlastní kapitál na konci roku	-	-	119 459 508

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2010

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR
Příjmy			
Čisté dividendy	528 579	790 805	190 505
Úroky z cenných papírů	-	-	-
Úroky z bankovních účtů	3 031	5 149	2 403
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní příjmy	106 643	117 296	24 424
Příjmy celkem	638 253	913 250	217 332
Výdaje			
Manažerské poplatky	(653 831)	(762 430)	(276 190)
Distribuční poplatky	-	-	-
Správní a administrační poplatky	(51 642)	(59 896)	(21 855)
Zálohová daň	(14 272)	(14 151)	(5 805)
Poplatky za odborné služby	(2 333)	(4 562)	(1 652)
Tisk a publikace	(3 853)	(5 193)	(1 431)
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní poplatky	(4 734)	(6 379)	(50 126)
Výdaje celkem	(730 665)	(852 611)	(357 059)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(92 412)	60 639	(139 727)
Výkaz změn ve vlastním kapitálu			
Vlastní kapitál na počátku roku	65 950 884	66 554 316	23 160 771
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(92 412)	60 639	(139 727)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	3 123 504	4 869 713	1 999 110
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	95 200	68 172	11 492
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	-	145 535	41 156
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	(278 423)	(238 701)	35 523
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	-	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta)	2 940 281	4 844 719	2 087 281
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	(2 255 341)	(834 097)	4 574
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	80 164	(56 468)	(2 135)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z opcí	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	-
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za rok	(2 175 177)	(890 565)	2 439
Čistý nárůst / (pokles) vlastního kapitálu následkem operací	672 692	4 014 793	1 949 993
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	(31 604 179)	(45 418 894)	(7 462 899)
Vlastní kapitál na konci roku	35 019 397	25 150 215	17 647 865

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2010

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾
	EUR	EUR	EUR
Příjmy			
Čisté dividendy	43 302	3 132	9 067
Úroky z cenných papírů	-	-	-
Úroky z bankovních účtů	881	188	851
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní příjmy	8 129	687	11 375
Příjmy celkem	52 312	4 007	21 293
Výdaje			
Manažerské poplatky	(94 040)	(21 655)	(207 525)
Distribuční poplatky	-	-	(19 059)
Správní a administrační poplatky	(7 500)	(2 393)	(17 326)
Zálohová daň	(1 866)	(315)	(432)
Poplatky za odborné služby	(563)	(151)	(309)
Tisk a publikace	(756)	(264)	(4 444)
Úroky ze swapů	-	-	-
Ostatní poplatky	(11 950)	(12 778)	(16 503)
Výdaje celkem	(116 675)	(37 556)	(265 598)
Čistý provozní příjem / (ztráta)	(64 363)	(33 549)	(244 305)
Výkaz změn ve vlastním kapitálu			
Vlastní kapitál na počátku roku	7 879 093	-	-
Čistý provozní příjem / (ztráta)	(64 363)	(33 549)	(244 305)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	738 845	(459)	(4 734)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	7 456	(1 817)	(97 056)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	19 093	-	(76 299)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	13 736	-	223 485
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	-	-	21 041
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	-	-	-
Čistý realizovaný zisk / (ztráta)	779 130	(2 276)	66 437
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	162 078	161 112	946 018
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	-	-	(2 279)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(3 433)	-	(179 537)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) z opcí	-	-	(62 861)
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	-	-	-
Čistá změna nerealizovaného zisku / (ztráty) za rok	158 645	161 112	701 341
Čistý nárůst / (pokles) vlastního kapitálu následkem operací	873 412	125 287	523 473
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	(2 476 373)	3 500 000	215 695 419
Vlastní kapitál na konci roku	6 276 132	3 625 287	216 218 892

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Výpis operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2010

	Celkem EUR
Příjmy	
Čisté dividendy	2 597 859
Úroky z cenných papírů	996 987
Úroky z bankovních účtů	44 858
Úroky ze swapů	1 771 556
Ostatní příjmy	1 474 770
Příjmy celkem	6 886 030
Výdaje	
Manažerské poplatky	(10 849 907)
Distribuční poplatky	(1 278 802)
Správní a administrační poplatky	(867 942)
Zálohová daň	(220 996)
Poplatky za odborné služby	(58 322)
Tisk a publikace	(106 708)
Úroky ze swapů	(89 306)
Ostatní poplatky	(464 741)
Výdaje celkem	(13 936 724)
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(7 050 694)
Výkaz změn ve vlastním kapitálu	
Vlastní kapitál na počátku roku	863 559 736
Čistý provozní příjem/ (ztráta)	(7 050 694)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z prodeje cenných papírů	39 106 353
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z devizových operací	433 289
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z forwardových devizových operací	4 560 008
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z termínovaných operací	6 001 902
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) z opcí	32 543
Čistý realizovaný zisk / (ztráta) ze swapů	(7 607 587)
Čistý realizovaný zisk / (ztráta)	42 526 508
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z cenných papírů	12 507 163
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z forwardových devizových operací	(1 125 103)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z termínovaných operací	(144 250)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) z opcí	(296 664)
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) ze swapů	6 602 069
Čistá změna nere realizovaného zisku / (ztráty) za rok	17 543 215
Čistý nárůst / (pokles) vlastního kapitálu následkem operací	53 019 029
Čisté úpisy / (zpětné odkupy)	(304 748 396)
Vlastní kapitál na konci roku	611 830 369

(1) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer Funds - Euro Liquidity.

(2) Podfond Pioneer P.F. - Global Defensive byl přejmenován na Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(3) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Double Strategy (přejmenovaný Pioneer P.F. Global

(4) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Double Strategy (přejmenovaný Pioneer P.F. Global

(5) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Global Changes.

(6) Podfond zahájil činnost dne 1. července 2010.

(7) Podfond zahájil činnost dne 10. prosince 2010.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A distribuované ročně				
31. prosinec 2008	-	44,61	-	-
31. prosinec 2009	-	47,65	-	-
31. prosinec 2010	-	49,31	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	797 320,29	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A nedistribuované				
31. prosinec 2008	54,39	5,43	3,92	37,98
31. prosinec 2008 v USD	-	\$ 7,54	\$ 5,44	-
31. prosinec 2009	54,11	5,8	4,56	43,88
31. prosinec 2009 v USD	-	\$ 8,33	\$ 6,55	-
31. prosinec 2010	-	6,01	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	\$ 8,06	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	132 209,68	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A zajištěné nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	31,35	-	24,83
31. prosinec 2008 v CZK	-	CZK 841.68	-	CZK 666.48
31. prosinec 2009	-	33,65	-	28,77
31. prosinec 2009 v CZK	-	CZK 888.61	-	CZK 759.54
31. prosinec 2010	-	36,75	-	-
31. prosinec 2010 v CZK	-	CZK 922.00	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	54 096,67	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B distribuované				
31. prosinec 2008	-	5,02	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	\$ 6,97	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	5,08	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	\$ 7,06	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	5,19	3,74	-
31. prosinec 2009	-	5,52	4,31	-
31. prosinec 2010	-	5,68	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	6 289,35	-	-

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E nedistribované				
31. prosinec 2008	-	5,624	4,041	3,629
31. prosinec 2009	-	6,039	4,695	4,204
31. prosinec 2010	-	6,278	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	17 553 998,89	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F nedistribované				
31. prosinec 2008	-	5,314	3,835	3,58
31. prosinec 2009	-	5,662	4,423	4,116
31. prosinec 2010	-	5,842	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	6 176 672,49	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H distribuované ročně				
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál celkem				
31. prosinec 2008	31 700 508	306 527 881	169 836 498	103 547 942
31. prosinec 2009	25 650 343	255 656 831	172 827 741	101 371 417
31. prosinec 2010	-	188 433 073	-	-

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾	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 distribuované ročně				
31. prosinec 2008	-	-	41,6	34,66
31. prosinec 2009	-	-	43,53	41,02
31. prosinec 2010	-	-	43,97	44,47
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	796 399,00	565 607,09
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A nedistribuované				
31. prosinec 2008	26	33,06	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	32,93	44,22	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	53,13	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	1 906 777,87	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A zajištěné nedistribuované				
31. prosinec 2008	17,49	-	-	-
31. prosinec 2008 v CZK	CZK 469.65	-	-	-
31. prosinec 2009	22,2	-	-	-
31. prosinec 2009 v CZK	CZK 586.31	-	-	-
31. prosinec 2010	-	26,88	-	-
31. prosinec 2010 v CZK	-	CZK 674.30	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	335 280,89	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B distribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E nedistribované				
31. prosinec 2008	2,589	-	-	-
31. prosinec 2009	3,288	-	-	-
31. prosinec 2010	-	3,795	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	355 642,26	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F nedistribované				
31. prosinec 2008	2,555	-	-	-
31. prosinec 2009	3,221	-	-	-
31. prosinec 2010	-	3,69	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	2 099 291,76	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2010	-	1 214,97	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	5	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H distribuované ročně				
31. prosinec 2010	-	1 256,91	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	30	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2008	-	664,48	-	-
31. prosinec 2009	-	896,83	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál celkem				
31. prosinec 2008	109 329 736	17 365 042	101 119 004	70 626 624
31. prosinec 2009	126 155 870	18 352 470	65 950 884	66 554 316
31. prosinec 2010	-	119 459 508	35 019 397	25 150 215

Poznámky jsou uvedeny na konci této kapitoly.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A distribuované ročně				
31. prosinec 2008	32,06	31,96	-	-
31. prosinec 2009	40,95	42,22	-	-
31. prosinec 2010	45,38	48,23	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	388 898,00	130 139,00	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	51,79	50,11
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	\$ 67,23
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	70 000,00	993 607,41
Vlastní kapitál na podílový list kategorie A zajištěné nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v CZK	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v CZK	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	32,62
31. prosinec 2010 v CZK	-	-	-	CZK 818,48
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	87 064,07
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B distribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie B nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2008 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2009 v USD	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
31. prosinec 2010 v USD	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie C nedistribuované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	50,1
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	97 149,56

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Statistický výkaz podílových listů k 31. prosinci 2010

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vlastní kapitál na podílový list kategorie E nedistribované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	4,997
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	27 434 396,15
Vlastní kapitál na podílový list kategorie F nedistribované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	4,672
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	4 627 192,06
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H distribuované ročně				
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál na podílový list kategorie H nedistribované				
31. prosinec 2008	-	-	-	-
31. prosinec 2009	-	-	-	-
31. prosinec 2010	-	-	-	-
Podílový zůstatek k 31. prosinci 2010	-	-	-	-
Vlastní kapitál celkem				
31. prosinec 2008	24 802 715	7 229 412	-	-
31. prosinec 2009	23 160 771	7 879 093	-	-
31. prosinec 2010	17 647 865	6 276 132	3 625 287	216 218 892

(1) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer Funds - Euro Liquidity.

(2) Podfond Pioneer P.F. - Global Defensive byl přejmenován na Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(3) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Double Strategy (přejmenovaný Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(4) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Double Strategy (přejmenovaný Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(5) Poslední HVK byla vypočtena dne 10. prosince 2010, kdy došlo ke sloučení tohoto Podfondu do Pioneer P.F. - Global Changes.

(6) Podfond zahájil činnost dne 1. července 2010.

(7) Podfond zahájil činnost dne 10. prosince 2010.

Nedílnou součástí těchto výpisů jsou dále uvedené poznámky.

Pioneer P.F. - Global Defensive 20
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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				
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje				
Vlády				
6 000 000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/01/2014	6 536 700	3,47%
Nadnárodní a státní instituce a orgány místní samosprávy, dluhové nástroje celkem			6 536 700	3,47%
Investiční fondy				
578 668	EUR	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund - EUR D2	12 088 373	6,42%
51 928	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund - EUR D2	4 045 215	2,15%
8 174 257	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund - EUR C	12 239 315	6,50%
1 061 751	EUR	Cazenove International Fund PLC - Pan Europe Fund - C EUR	2 619 659	1,39%
7 395	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	13 521 381	7,18%
72 000	USD	ETFS Corn	103 260	0,05%
20 800	USD	ETFS Grains DJ-UBSCISM	102 988	0,05%
641 593	EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - A AC	7 326 991	3,89%
114 083	EUR	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - IACC	1 705 547	0,91%
547 355	EUR	Goldman Sachs Funds SICAV - Europe COREsm Equity Portfolio - IA	5 030 197	2,67%
303 030	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	5 257 576	2,79%
8 771	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend - IC EUR	2 634 668	1,40%
8 852	EUR	ING L Liquid - EUR - B	10 375 837	5,51%
43 440	EUR	iShares MSCI Emerging Markets	1 477 829	0,78%
144 260	EUR	iShares MSCI Japan Fund	1 169 949	0,62%
12 950	EUR	iShares MSCI Taiwan	378 334	0,20%
1 750 652	EUR	JPMorgan Funds - EU Government Bond - C EUR A	19 939 922	10,57%
215	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	33 112 344	17,56%
8 084	EUR	Pioneer Absolute Return Equity - I EUR	898 778	0,48%
505	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies - IA	633 227	0,34%
3 121 099	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	25 436 953	13,49%
3 887	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 10+year - H EUR A	4 513 603	2,40%
2 698	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3 Years - H EUR A	3 008 473	1,60%
3 157	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5 Years - I EUR N	3 429 110	1,82%
1 607	EUR	Pioneer S.F. - Euro Curve 7-10year - H EUR A	1 862 180	0,99%
28 142	EUR	UBS Lux Equity Fund - European Opportunity - Q	3 114 709	1,65%
Investiční fondy celkem			176 026 418	93,41%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			182 563 118	96,88%
Cenné papíry celkem			182 563 118	96,88%
Hodnota vlastního kapitálu			188 433 073	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 20
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/ (ztráta) (v měně Fondu)
21-Dec-12	28	Dj Euro Stoxx 50 Div	EUR	316 400	113	3 827
10-Mar-11	33	Euro Bobl	EUR	3 919 740	119	(28 380)
10-Mar-11	23	Euro Bund	EUR	2 882 130	125	(54 050)
10-Mar-11	22	Euro Buxl	EUR	2 373 800	108	(106 480)
10-Mar-11	36	Euro Schatz	EUR	3 924 180	109	(648)
21-Mar-11	(21)	Euro Stoxx 50	EUR	(586 740)	2 794	9 030
11-Mar-11	26	Nikkei 225 Simex	JPY	132 730 000	10 210	5 257
18-Mar-11	73	S&P 500	USD	22 867 250	1 253	219 699
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						48 255

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství	Nerealizovaný zisk/ (ztráta)
31-Jan-11	CZK	49 071 435	EUR	1 938 800	17 126
31-Jan-11	CZK	490 550	EUR	19 586	(33)
14-Mar-11	EUR	2 193 019	JPY	242 015 000	(34 319)
14-Mar-11	EUR	190 569	USD	252 000	2 521
14-Mar-11	USD	20 517 900	EUR	15 464 864	(153 951)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					(168 656)

Otevřená pozice operací s opcemi k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství	Kontrakt	Realizační cena (v měně obchodu)	Závazek (v měně obchodu)	Měna obchodu	Tržní cena (v měně Fondu)	Nerealizovaný zisk/ (ztráta)
Krátké pozice							
18-Mar-11	(107)	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3,200.00	158 381	EUR	(5 350)	23 112
						(5 350)	23 112
Dlouhé pozice							
18-Mar-11	107	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	2,900.00		EUR	70 513	(64 125)
						70 513	(64 125)
Čistý nerealizovaný zisk / (ztráta) z operací s opcemi celkem							(41 013)

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 2010 (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				
Investiční fondy				
88 800	USD	AllianceBernstein - Global Thematic Research Portfolio - I USD	1 293 393	1,08%
215 903	USD	BlackRock Global Funds - New Energy Fund - USD D2	1 305 185	1,09%
358 989	USD	BlackRock Global Funds - World Energy Fund - USD D2	7 390 912	6,19%
42 200	USD	BlackRock Global Funds - World Mining Fund - USD D2	2 828 827	2,37%
3 732 678	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund - EUR C	8 220 477	6,88%
95 650	EUR	dbx-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF	3 166 015	2,65%
446 950	EUR	dbx-trackers - S&P Global Infrastructure ETF	9 484 279	7,94%
56 402	USD	DWS Invest - Global Agribusiness - E2	5 579 471	4,67%
917 200	USD	ETFS Corn	1 315 413	1,10%
130 000	USD	ETFS Grains DJ-UBSCISM	643 677	0,54%
322 308	USD	Goldman Sachs BRICs Portfolio	4 238 018	3,55%
666	EUR	ING L Invest - Global Opportunities - IC EUR	3 887 335	3,25%
369 440	GBP	iShares II PLC - iShares S&P Emerging Markets Infrastructure	6 626 939	5,55%
39 000	EUR	iShares MSCI Emerging Markets	1 332 045	1,12%
149 570	EUR	iShares MSCI Korea	4 266 484	3,57%
95 410	EUR	iShares MSCI Taiwan	2 787 403	2,33%
233 400	EUR	Lyxor ETF Commodities CRB - AD	5 525 745	4,63%
31 095	EUR	Lyxor ETF MSCI World EURO	3 000 357	2,51%
55 420	EUR	Lyxor ETF Russia	1 911 436	1,60%
156 720	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Banks	3 106 974	2,60%
59 500	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Basic Resources	3 812 165	3,19%
207 190	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil & Gas	6 953 296	5,82%
22 400	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Telecommunications	609 952	0,51%
306 600	EUR	M&G Investment Funds 1 - Global Basics Fund - EUR C ACC	8 513 246	7,13%
20 925	EUR	Pictet - Biotech - I EUR	5 214 346	4,36%
45 852	EUR	Pictet - Clean Energy - I EUR	2 758 917	2,31%
52 667	EUR	Pictet - Generics - I EUR	6 158 839	5,16%
27 624	EUR	Pictet - Water - I EUR	4 518 226	3,78%
24 900	EUR	Sarasin Sustainable Water Fund	2 743 731	2,30%
Investiční fondy celkem			119 193 103	99,78%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			119 193 103	99,78%
Cenné papíry celkem			119 193 103	99,78%
Hodnota vlastního kapitálu			119 459 508	100,00%

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 2010 (vyjádřeno v EUR)

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna ob- chodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně Fondu)
18-Mar-11	8	S&P 500	USD	2 506 000	1 253	24 077
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						24 077

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
14-Mar-11	CAD	1 400 000	JPY	114 381 400	(3 170)
14-Mar-11	CAD	630 535	JPY	52 403 980	(9 612)
14-Mar-11	CAD	2 987 111	JPY	248 260 000	(45 538)
31-Jan-11	CZK	223 974 560	EUR	8 849 178	78 166
14-Mar-11	EUR	126 040	JPY	13 881 063	(1 712)
14-Mar-11	EUR	207 837	JPY	22 936 230	(3 252)
14-Mar-11	EUR	1 519 682	JPY	168 134 576	(27 712)
14-Mar-11	EUR	2 089 125	JPY	230 080 186	(28 373)
14-Mar-11	EUR	78 549	USD	103 870	1 039
14-Mar-11	JPY	169 000 000	EUR	1 527 394	27 965
14-Mar-11	USD	103 870	EUR	78 263	(753)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					(12 952)

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 2010 (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				
Investiční fondy				
1 176	EUR	Amundi Funds - Volatility Euro Equities - IEC	1 814 168	5,18%
58 725	EUR	iShares eb.rexx Government Germany 2.5-5.5 DE	6 563 693	18,75%
31 646	EUR	iShares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 DE	3 901 319	11,14%
22 061	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	587 264	1,68%
200 715	EUR	Lyxor ETF EURO STOXX 50 BuyWrite	2 625 352	7,50%
32 340	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	3 550 932	10,14%
23 956	EUR	Lyxor ETF EuroMTS Inflation Linked	2 789 197	7,96%
6 180	EUR	Pioneer Funds - Absolute Return Currencies - I EUR	6 522 310	18,62%
54 250	EUR	Pioneer Investments Euro Renten - H	2 951 743	8,43%
10 609	EUR	iShares STOXX Europe 600 Basic Resources DE	687 675	1,96%
42 958	EUR	iShares STOXX Europe 600 Telecommunications DE	1 183 064	3,38%
Investiční fondy celkem			33 176 717	94,74%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
			33 176 717	94,74%
Cenné papíry celkem			33 176 717	94,74%
Hodnota vlastního kapitálu			35 019 397	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/ (ztráta) (v měně Fondu)
18-Mar-11	(175)	Euro Stoxx 50	EUR	(4 889 500)	2 794	98 000
18-Mar-11	24	Swiss Mkt Index Fut	CHF	1 525 920	6 358	(17 836)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						80 164

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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				
Opční listy				
51	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/06/2013	392 395	1,56%
Opční listy celkem			392 395	1,56%
Investiční fondy				
14 862	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund - EUR D2	779 363	3,10%
32 425	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	953 944	3,79%
4 906	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	514 345	2,05%
27 265	EUR	iShares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 DE	3 361 230	13,36%
24 637	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	655 837	2,61%
27 062	EUR	iShares MSCI EM Latin America	595 364	2,37%
125 914	EUR	iShares STOXX Europe Select Dividend 30	1 955 444	7,78%
75 167	EUR	Lyxor ETF EURO STOXX 50 BuyWrite	983 184	3,91%
12 724	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	1 397 095	5,56%
30 060	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP EUR	1 739 272	6,92%
1 939	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I EUR D	1 765 828	7,02%
990	EUR	Pioneer Funds - Japanese Equity - H EUR A	863 160	3,43%
60 325	EUR	Pioneer Investments Euro Medium Renten - H	3 222 562	12,81%
1 540	EUR	Pioneer S.F. - European Equity Market Plus - H	2 076 041	8,25%
939	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus - H EUR	1 025 620	4,08%
4 259	CAD	SSgA Canada Index Equity Fund - I	906 645	3,60%
Investiční fondy celkem			22 794 934	90,64%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			23 187 329	92,20%
Cenné papíry celkem			23 187 329	92,20%
Hodnota vlastního kapitálu			25 150 215	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně Fondu)
18-Mar-11	2	Dax Index	EUR	346 350	6 927	(5 850)
18-Mar-11	(49)	Euro Stoxx 50	EUR	(1 369 060)	2 794	27 440
18-Mar-11	(27)	S&P 500 Emini	USD	(1 693 575)	1 255	(17 418)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						4 172

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

Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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				
Opční listy				
42	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/06/2013	323 149	1,83%
Opční listy celkem			323 149	1,83%
Investiční fondy				
14 547	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund - EUR D2	762 845	4,32%
126 971	EUR	db x-trackers - FTSE 100 ETF	904 034	5,12%
13 326	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	392 051	2,22%
3 470	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	363 795	2,06%
25 501	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE - A	2 385 235	13,53%
26 085	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	694 383	3,93%
27 779	EUR	iShares MSCI EM Latin America	611 138	3,46%
144 247	EUR	Lyxor ETF EURO STOXX 50 BuyWrite	1 886 751	10,69%
8 879	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	974 914	5,52%
30 792	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP EUR	1 781 625	10,10%
1 891	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I EUR D	1 722 115	9,76%
1 932	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus - H EUR	2 109 956	11,96%
4 451	CAD	SSgA Canada Index Equity Fund - I	947 518	5,37%
9 806	EUR	iShares STOXX Europe 600 Basic Resources DE	635 625	3,60%
Investiční fondy celkem			16 171 985	91,64%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			16 495 134	93,47%
Cenné papíry celkem			16 495 134	93,47%
Hodnota vlastního kapitálu			17 647 865	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně Fondu)
18-Mar-11	6	Dax Index	EUR	1 039 050	6 927	(17 587)
18-Mar-11	(60)	Euro Stoxx 50	EUR	(1 676 400)	2 794	33 600
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						16 013

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 2010 (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				
Investiční fondy				
4 936	EUR	BlackRock Global Funds - World Gold Fund - EUR D2	258 844	4,12%
57 483	EUR	db x-trackers - FTSE 100 ETF	409 279	6,52%
6 048	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	177 932	2,84%
2 453	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	257 173	4,10%
1 782	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE - A	166 679	2,66%
10 158	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	270 406	4,31%
12 758	EUR	iShares MSCI EM Latin America	280 676	4,47%
71 050	EUR	iShares S&P 500 Index Fund	672 133	10,70%
41 156	EUR	Lyxor ETF EURO STOXX 50 BuyWrite	538 320	8,58%
3 024	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	332 035	5,29%
8 815	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP EUR	510 036	8,13%
722	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I EUR D	657 518	10,48%
609	EUR	Pioneer S.F. - U.S. Equity Market Plus - H EUR	665 096	10,60%
1 785	CAD	SSgA Canada Index Equity Fund - I	379 986	6,05%
4 648	EUR	iShares STOXX Europe 600 Basic Resources DE	301 283	4,80%
Investiční fondy celkem			5 877 396	93,65%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem				
			5 877 396	93,65%
Cenné papíry celkem			5 877 396	93,65%
Hodnota vlastního kapitálu			6 276 132	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně Fondu)
18-Mar-11	2	Dax Index	EUR	346 350	6 927	(5 850)
18-Mar-11	(22)	Euro Stoxx 50	EUR	(614 680)	2 794	12 320
18-Mar-11	(3)	S&P 500 Emini	USD	(188 175)	1 255	(1 935)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						4 535

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

Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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				
Investiční fondy				
1 257	USD	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund - I2	61 326	1,69%
126	USD	Allianz RCM US Equity - IT USD	105 932	2,92%
81 418	EUR	Cazenove International Fund PLC - Pan Europe Fund - C EUR	200 882	5,54%
269	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	491 186	13,55%
14 272	USD	Goldman Sachs US Equity Portfolio - IAC	98 727	2,72%
11 598	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	201 233	5,55%
2 920	EUR	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3	397 529	10,97%
17 730	EUR	iShares II plc - iShares MSCI Europe	308 768	8,52%
20 960	EUR	iShares S&P 500 Index Fund	198 177	5,47%
3	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	459 802	12,68%
72 454	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	590 499	16,29%
234	EUR	Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities - I EUR	62 255	1,72%
143	EUR	SGAM Fund - Money Market Euro - BC	175 412	4,84%
1 845	EUR	UBS Lux Equity Fund - European Opportunity - Q	204 238	5,63%
Investiční fondy celkem			3 555 966	98,09%
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu oficiálně schválené k obchodování na burze nebo jiných regulovaných trzích celkem			3 555 966	98,09%
Cenné papíry celkem			3 555 966	98,09%
Hodnota vlastního kapitálu			3 625 287	100,00%

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

Pioneer P.F. - Global Balanced 50
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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				
Investiční fondy				
25 767	USD	Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund - I2	1 381 737	0,64%
61 089	USD	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund - I2	2 980 813	1,38%
17 716	EUR	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio - I EUR	1 071 458	0,50%
7 788	USD	Allianz RCM US Equity - IT USD	6 569 203	3,04%
711	USD	Amundi Funds - Emerging Markets	1 999 327	0,92%
52 757	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund - EUR D2	4 109 740	1,90%
423	USD	BNP Paribas L1 - Equity USA Growth - I USD	4 427 160	2,05%
625 429	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund - EUR C	1 377 382	0,64%
1 407 627	EUR	Cazenove International Fund PLC - Pan Europe Fund - C EUR	3 473 039	1,61%
9 116	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	16 668 012	7,71%
307 060	USD	ETFS Corn	440 374	0,20%
89 313	USD	ETFS Grains DJ-UBSCISM	442 221	0,20%
90 345	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund - Y ACC USD	917 223	0,42%
157 971	EUR	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - IACC	2 361 672	1,09%
60 089	USD	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Emerging Markets Fund	1 118 872	0,52%
476 600	EUR	GAM Star Fund PLC - U.S. All Cap Equity - EUR IA	6 691 650	3,09%
260 117	EUR	Goldman Sachs Funds SICAV - Europe COREsm Equity Portfolio - IA	2 390 471	1,11%
275 692	USD	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio - IA	3 045 549	1,41%
19 204	JPY	Goldman Sachs Japan Portfolio - I	1 086 151	0,50%
634 186	USD	Goldman Sachs US Equity Portfolio - IAC	4 386 899	2,03%
237 197	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	4 115 374	1,90%
8 329	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend - IC EUR	2 502 062	1,16%
912	EUR	ING L Invest - US High Dividend - IC EUR	4 476 675	2,07%
153 156	JPY	Invesco Fund II - Japanese Value Equity Fund - V JPY	2 423 892	1,12%
27 539	EUR	iShares MSCI Korea	785 550	0,36%
22 976	EUR	iShares MSCI Taiwan	671 244	0,31%
221 153	GBP	iShares PLC - iShares MSCI North America	4 186 382	1,94%
122 899	USD	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund - C USD	2 336 041	1,08%
2 205 283	EUR	JPMorgan Funds - EU Government Bond - C EUR A	25 118 179	11,62%
36 316	JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Select Equity Fund - C	2 618 050	1,21%
34 519	EUR	Lyxor ETF PAN AFRICA	435 975	0,20%
41 028	EUR	M&G Investment Funds 1 - Asian Fund - EUR C-ACC	1 172 279	0,54%
212	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	32 602 208	15,09%
48	USD	Parvest Equity USA - I	4 613 311	2,13%
44	USD	Parvest Equity USA Mid Cap - I	4 465 027	2,07%
29 898	EUR	Pioneer Absolute Return Equity - I EUR	3 324 060	1,54%
575	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies - IA	721 474	0,33%
2 215 589	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	18 057 052	8,35%
267 676	EUR	Pioneer Funds - Top European Players - I EUR	1 515 047	0,70%
1 152 143	EUR	Pioneer Funds - U.S. Research Fund - I EUR	5 680 066	2,63%
13 135	EUR	Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities - I EUR	3 498 479	1,62%
56 032	USD	Schroder International Selection Fund - Asian Equity Yield - CA	887 130	0,41%
36 601	JPY	SGAM Fund - Equities Japan Corealpha - J	2 648 244	1,22%
251 439	EUR	TT International Funds PLC - European Equity Fund - A	3 358 729	1,55%
8 040	USD	UBAM - Neuberger Berman US Equity Value - IC	4 226 360	1,95%
33 380	EUR	UBS Lux Equity Fund - European Opportunity - Q	3 694 453	1,71%
58 116	USD	UBS Lux Equity Sicav - USA Growth - USD Q	4 570 660	2,11%
Investiční fondy celkem			211 642 956	97,88%

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

Pioneer P.F. - Global Balanced 50
Přehled investic k 31. prosinci 2010 (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 celkem	211 642 956	97,88%
		Cenné papíry celkem	211 642 956	97,88%
		Hodnota vlastního kapitálu	216 218 892	100,00%

Otevřená pozice termínovaných operací k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství dlouhé/(krátké) pozice	Kontrakt	Měna obchodu	Závazek (v měně obchodu)	Tržní cena (v měně obchodu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta) (v měně Fondu)
21-Dec-12	42	Dj Euro Stoxx 50 Div	EUR	474 600	113	5 670
10-Mar-11	81	Euro Bund	EUR	10 150 110	125	(190 350)
18-Mar-11	6	S&P 500	USD	1 879 500	1 253	5 143
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z termínovaných operací celkem						(179 537)

Otevřená forwardová devizová pozice k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Měna	Nakoupené množství	Měna	Prodané množství	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
31-Jan-11	CZK	70 910 434	EUR	2 801 653	24 748
14-Mar-11	EUR	3 346 412	JPY	369 300 000	(52 369)
14-Mar-11	EUR	1 456 127	JPY	160 693 860	(22 787)
14-Mar-11	EUR	4 000 000	USD	5 238 960	90 572
14-Mar-11	EUR	319 128	USD	422 000	4 222
14-Mar-11	EUR	129 315	USD	171 000	1 711
14-Mar-11	GBP	850 000	EUR	998 115	(5 738)
14-Mar-11	USD	5 682 543	EUR	4 283 077	(42 638)
Čistý nerealizovaný zisk/ (ztráta) z forwardových devizových operací celkem					(2 279)

Otevřená pozice operací s opcemi k 31. prosinci 2010 (vyjádřeno v EUR)

Datum splatnosti	Množství	Kontrakt	Realizační cena (v měně obchodu)	Závazek (v měně obchodu)	Měna obchodu	Tržní cena (v měně Fondu)	Nerealizovaný zisk/(ztráta)
Krátké pozice							
18-Mar-11	(164)	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3 200,00	242 752	EUR	(8 200)	35 424
						(8 200)	35 424
Dlouhé pozice							
18-Mar-11	164	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	2 900,00		EUR	108 076	(98 285)
						108 076	(98 285)
Čistý nerealizovaný zisk / (ztráta) z operací s opcemi celkem							(62 861)

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 2010

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 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 11. prosince 2010.

Fond je obhospodařován společností Pioneer Asset Management S.A. („Manažer“). Manažer byl založen 20. prosince 1996 na dobu neurčitou. Jeho společenská smlouva byla naposledy upravena s účinností 28. 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 2010 bylo aktivní 8 Podfondů:

Podfondy s ochranou kapitálu

Pioneer P.F. – Dynamic Hybrid 80

Guaranteed Kategorie A nedistribované

Podfondy alokace aktiv

Pioneer P.F. – Global Defensive 20

(dříve známý jako Pioneer P.F. – Global Defensive; změna názvu s účinností od 11. prosince 2010)

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

Pioneer P.F. – Global Balanced 50

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

Pioneer P.F. – Global Changes

Kategorie A nedistribované; Kategorie A zajištěné nedistribované; Kategorie E nedistribované; Kategorie F nedistribované; Kategorie H nedistribované; Kategorie H distribuované ročně

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 pro podniky pro kolektivní investování.

Finanční výkazy odrážejí hodnotu vlastního kapitálu vypočtenou dne 31. prosince 2010 na základě tržních cen investic k 31. prosinci 2010.

Některé burzy cenných papírů a regulované trhy však byly 31. prosince 2010 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 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 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 2010. 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.

Hlavní směnné kurzy použité k 31. prosinci 2010:

Poznámky k finančním výkazům k 31. prosinci 2010

1 EUR =		1 EUR =	
1,30875	AUD	108,80640	JPY
1,33300	CAD	7,79775	NOK
1,25045	CHF	1,71730	NZD
25,09000	CZK	3,96355	PLN
7,45210	DKK	9,01900	SEK
0,85685	GBP	1,71860	SGD
10,42875	HKD	40,44105	THB
2,06465	TRY	8,87535	ZAR
1.34155	USD		

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 s předem placenou premií, zaplatí opční premií a částka odpovídající premií je zaúčtována jako investice. Když Podfond vypíše opci s předem placenou premií, obdrží premií a částka odpovídající premií 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 přijaté či zaplacené premie.

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.

Vzhledem k tomu, že sazba výkonnostního honoráře ve stávajícím prospektu činí 0 %, nebyl za období končící 31. prosince 2010 vypočtený ani 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 pří-
padně 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. Daně

Podle lucemburského práva nepodléhá Fond ani jeho příjmy a
kapitálové zisky žádné dani. Fond nicméně podléhá tzv. před-
placené 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 kalen-
dárního čtvrtletí a jsou vypočítávány a splatné čtvrtletně. Z ak-
tiv 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 2010 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 devizo-
vých kontraktů, otevřené pozice termínovaných kontraktů, opcí a
swapů jsou uvedeny v jednotlivých přehledech investic Podfondů.

8. Důležité události

Dne 10. prosince 2010 došlo ke sloučení těchto Podfondů:

Slučovaný Podfond	Cílový Podfond
Pioneer P.F. - Euro Protect	Pioneer Funds - Euro Liquidity
Pioneer P.F. - Global Progressive	Pioneer P.F. - Global Changes
Pioneer P.F. - Global Defensive Plus	Pioneer P.F. - Global Balanced 50
Pioneer P.F. - Global Dynamic	Pioneer P.F. - Global Balanced 50

V průběhu roku zahájily činnost tyto Podfondy:

Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guranteed

(zahájil činnost 1. července 2010)

Pioneer P.F. - Global Balanced 50

(zahájil činnost 10. prosince 2010)

9. Podfond se zaručeným kapitálem

Ručitelem je společnost UniCredit Bank AG („ručitel“) která
poskytuje převoditelnou (rolling) záruku („záruka“), že poslední
pracovní den každého kalendářního měsíce („den záruky“)
nebude hodnota vlastního kapitálu Podfondu činit méně než 80 %
hodnoty vlastního kapitálu Podfondu platné poslední pracovní
den předcházejícího kalendářního měsíce. Pokud nastane
splatnost záruky, splatnou částku uhradí Fondu ručitel a tato bude
náležitě zobrazena v hodnotě vlastního kapitálu.

Ručitel, společnost UniCredit Bank AG, zaručí částku tvořící
rozdíl, striktně pokud je kladný, mezi (1) 80 % HVK Fondu na
Podílový list Fondu v oběhu v den bezprostředně předcházející
dni záruky a (2) předběžnou HVK Fondu na Podílový list Fondu
v oběhu v den záruky.

Částka je zaručena do výše 80 % HVK Fondu na Podílový list
Fondu v oběhu ke dni bezprostředně předcházejícímu dni záruky.

Náklady tohoto postupu jsou součtem (i) 70 bazických
bodů p.a. po zdanění výše předpokládané splatné záruky na
předpokládanou splatnou záruku až do výše 150 milionů
eur včetně a (ii) 65 bazických bodů p.a. po zdanění výše
předpokládané splatné záruky na předpokládanou splatnou
záruku přesahující 150 milionů eur, počínaje dnem záruky
(včetně) do dne bezprostředně následujícího po dni záruky
(vyjma), vypočtené a narůstající na denní bázi.

Tyto náklady jsou zaúčtovány v kapitole „Ostatní náklady“.

Podílníkům společnosti
Pioneer P.F.

4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Lucemburk
Lucemburské velkovévodství

Ověřili jsme příložené finanční výkazy společnosti Pioneer P.F. a jejich jednotlivých podfondů, které zahrnují výkaz vlastního kapitálu a přehled investic ke dni 31. prosince 2010 a výkaz operací a změn ve vlastním kapitálu za rok končící 31. prosince 2010 a přehled základních účetních zásad a dalších vysvětlujících informací.

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, jehož odpovědností je rovněž taková vnitřní kontrola, jakou představenstvo manažera považuje za nutnou pro sestavení finančních výkazů tak, aby neobsahovaly významné nesprávnosti způsobené podvodem či chybou.

Odpovědnost auditora (Réviseur d'Entreprises agréé)

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k těmto finančním výkazům. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy přijatými pro Lucembursko Komisí pro dohled nad finančním sektorem (Commission de Surveillance du Secteur Financier). 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 přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení finančních výkazů a věrné zobrazení skutečností v nich.

Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol.

Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených 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 2010 a výsledky jejího hospodaření a změny vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2010 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, 28. dubna 2011

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 ⁽¹⁾
Ředitel,
Pioneer Investment Management Limited, Dublin
trvale bydlící v Itálii

Pan Marc Bayot ⁽²⁾
Emeritní profesor financí,
Svobodná univerzita v Bruselu
trvale bydlící v Belgii

Členové

Pan Silvio Asti ⁽³⁾
Vedoucí pro účetní zásady a výkaznictví,
UniCredit S.p.A., Milán
trvale bydlící v Itálii

Pan Cormac Daly ⁽⁴⁾
Manažer pro technické služby pro Evropu,
Pioneer Global Investments Limited, Dublin
trvale bydlící v Irsku

Pan David Harte ⁽⁵⁾
Globální vedoucí investičních operací,
Pioneer Global Investments Limited, Dublin
trvale bydlící v Irsku

Paní Corinne Massuyeau ⁽⁶⁾
Vedoucí správy obchodu – mezinárodní divize a západní Evropa,
Pioneer Global Investments Limited, Dublin
trvale bydlící ve Francii

Pan Robert Richardson ⁽⁷⁾
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 Lucemburku

Pan Patrick Zurstrassen
Nezávislý člen představenstva,
trvale bydlící v Lucemburku

Zodpovědné osoby Manažera

Pan Enrico Turchi
Pan Cormac Daly ⁽⁸⁾
Pan David Harte ⁽⁵⁾

Administrátor

Société Générale Securities Services Luxembourg
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
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 Mnichova
Německo

Auditor / Cabinet de révision agréé

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 19.07.2010

(2) od 19.07.2010

(3) od 01.09.2010

(4) od 02.08.2010 do 07.09.2010

(5) od 07.09.2010

(6) od 06.01.2011

(7) do 06.09.2010

(8) do 07.09.2010

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

