

# Informe semestral

*30 de junio de 2011 (sin auditar)*

## **Pioneer P.F.**

Fondo de Inversión Colectiva luxemburgués  
(Fonds Commun de Placement)



# Índice

<b>Comentario semestral sobre los Mercados financieros</b> . . . . .	<b>2</b>
<b>Balance</b> . . . . .	<b>5</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial</b> . . . . .	<b>8</b>
<b>Información estadística sobre las Participaciones</b> . . . . .	<b>11</b>
<b>Inventario de la cartera</b> . . . . .	
Pioneer P.F. - Global Defensive 20 . . . . .	17
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	17
<i>Contratos de permuta financiera abiertos</i> . . . . .	17
<i>Contratos de opciones abiertos</i> . . . . .	18
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i> . . . . .	18
Pioneer P.F. - Global Changes . . . . .	19
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	19
<i>Contratos de opciones abiertos</i> . . . . .	19
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i> . . . . .	20
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut . . . . .	21
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	21
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance . . . . .	22
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	22
<i>Contratos de opciones abiertos</i> . . . . .	23
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum . . . . .	24
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	24
<i>Contratos de opciones abiertos</i> . . . . .	25
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance . . . . .	26
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	26
<i>Contratos de opciones abiertos</i> . . . . .	27
Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed . . . . .	28
Pioneer P.F. - Global Balanced 50 . . . . .	29
<i>Contratos de permuta financiera abiertos</i> . . . . .	29
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i> . . . . .	30
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i> . . . . .	30
<b>Memoria relativa a las cuentas semestrales</b> . . . . .	<b>31</b>
<b>Dirección y administración</b> . . . . .	<b>35</b>

#### Economía

##### Estados Unidos: atravesando un bache

Durante el primer trimestre de 2011, el Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 1,8% anualizado, lo que sitúa el crecimiento interanual en el 2,3%. El acuerdo bipartidista para renovar los recortes fiscales y aprobar nuevos podría haber alentado el gasto privado y haber logrado mantener el potencial del crecimiento a largo plazo en el 3%. Los indicios de mejora del mercado laboral también ayudaron, al situarse la tasa de desempleo por debajo del 9% a principios del año.

No obstante, el primer semestre de 2011 se caracterizó en general por la debilidad de los datos económicos, lo que puede explicarse por diversos motivos. Algunos de ellos son factores no recurrentes, como las malas condiciones climatológicas en el país o las repercusiones del terremoto de Japón. Hubo además factores estructurales, empezando por el fuerte encarecimiento del precio del petróleo, que disminuyó el poder adquisitivo de los consumidores y eliminó el beneficio del acuerdo fiscal. Además, el crecimiento del empleo fue menos significativo de lo previsto. El ISM Manufacturing Index llevaba creciendo casi ininterrumpidamente desde principios de 2009, impulsado por la fuerte demanda de equipos industriales de países de rápido crecimiento como China. Aunque se mantiene por encima de los 50 puntos, lo que indica que la actividad continúa expandiéndose, el retroceso registrado en mayo fue el más visible en dos años y tuvo su reflejo en índices similares de China y Europa.

En esta coyuntura, la Reserva Federal estadounidense mantuvo su cautela con respecto al crecimiento futuro y, con ella, el compromiso con una política monetaria favorecedora. La segunda fase del plan de “relajación cuantitativa” de adquisición de deuda pública venció, pero la política de tipos de interés casi nulos podría mantenerse durante todo el año. Existen varias razones que justifican que la Reserva Federal mantenga su política monetaria. En primer lugar, el crecimiento del empleo está aún lejos del ritmo de anteriores periodos de recuperación económica y el incremento de los salarios sigue siendo muy débil. Además, el mercado de la vivienda estadounidense no se ha recuperado verdaderamente desde la crisis de las hipotecas subprime de hace casi cuatro años. Por último, la Reserva Federal estadounidense podría mantener su política monetaria actual durante tanto tiempo como sea posible para compensar una política fiscal ligeramente más ajustada.

##### Europa: continúa la crisis de la deuda

La crisis de la deuda soberana de la zona del euro continuó durante la primera mitad de 2011. Portugal recibió los fondos del rescate de la Unión Europea y se convirtió en el tercer país de la zona del euro en ser rescatado tras Grecia e Irlanda. Con los planes de rescate de los países de la zona del euro en dificultades se daba por supuesto que podrían volver a vender sus bonos en los mercados de capitales una vez que resolviesen sus problemas provisionales de liquidez. No obstante, los problemas eran mucho más profundos y surgían de la diferencia que existe entre un crecimiento económico lento (o inexistente) y el pago de una deuda cada vez mayor.

En el caso de Grecia, esta diferencia era tan evidente que a menudo se abogaba por una restructuración de la deuda estatal. Pero la Unión Europea prefirió no optar por una medida tan radical y estableció un nuevo paquete de ayuda tras la aprobación de un severo plan de austeridad por parte del Parlamento griego a finales de junio.

En esta coyuntura, el Banco Central Europeo podría estar menos interesado en elevar los tipos de interés principales en los últimos meses de 2011 con el fin de frenar la inflación, que se ha mantenido por encima del objetivo oficial del 2% en términos interanuales durante la primera mitad del año.

La solución a la crisis de la deuda es un reto, en tanto que el crecimiento económico difiere sustancialmente de unos países a otros en la zona del euro. Alemania creció cerca del 4% en términos interanuales en el primer trimestre de 2011, muy por encima de la media, mientras que los países periféricos tuvieron dificultades para crecer. En el caso de Grecia, Irlanda y Portugal, la adopción de políticas fiscales de ajuste podría hacer que dichos países vuelvan a caer en recesión.

##### Asia: las repercusiones del terremoto

Los efectos del terremoto de marzo en la economía de Japón fueron muy graves. El cierre de centrales nucleares provocó el desplome de la producción industrial japonesa que apenas si logró recuperarse. No obstante, incluso antes del terremoto el crecimiento económico ya estaba en retroceso. La demanda extranjera, especialmente la de los países de rápido crecimiento del resto de Asia, contribuyó a que la economía japonesa superase la pasada recesión con bastante rapidez, pero este apoyo ha sido menos evidente en 2011, al querer países como China reducir la inflación a expensas de ralentizar el crecimiento económico. La demanda interna de Japón por sí sola no es capaz de sostener el crecimiento general.

Los esfuerzos de China por enfriar el excesivo crecimiento parecen estar estabilizando la inflación del consumo ligeramente por encima del 5% interanualizado. La promesa del gobierno chino de mantener baja la inflación supuso la adopción de varias medidas de ajuste, como la subida de los tipos de interés de referencia y un aumento progresivo del porcentaje de las reservas de depósitos de los principales bancos, a fin de poner freno al exceso de préstamos. Esto induce a pensar que las autoridades chinas están teniendo dificultades para controlar el mercado del crédito, en el que no solo participan los bancos convencionales sino también empresas oscuras. Otra herramienta posible es permitir que la moneda se revalorice para hacer que el gasto privado, y no las exportaciones, sean el motor principal del crecimiento económico. Desde que supuestamente se flexibilizó hace ahora casi un año, la moneda china se ha revalorizado únicamente un 5% frente a un dólar débil, mientras que el euro se ha apreciado casi un 15% en el mismo período.

China no está sola en cuanto al compromiso con las políticas de lucha contra la inflación. Los bancos centrales de los principales países emergentes están interesados en adoptar políticas que aumenten su credibilidad y parecen tener menos en cuenta sus efectos sobre la moneda. Hasta aquí, la desaceleración apenas se ha notado (el PIB de China se mantiene cercano al crecimiento de dos dígitos), pero el efecto de las políticas de mayor ajuste podría llevar a sentirse finalmente.

#### Mercados

Los mercados financieros atravesaron un período de alta volatilidad durante el primer semestre del año. Los principales índices de renta variable de Europa y Estados Unidos ascendieron hasta alcanzar los niveles máximos registrados en dos años en febrero y a finales de abril, a pesar de momentos de crisis frecuentes.

El incremento de la inflación en los países emergentes de rápido crecimiento, como China, India y Brasil, alimentaron la preocupación de los inversores de que las políticas destinadas a frenar el exceso de préstamo bancario provocasen una fuerte desaceleración en dichas economías emergentes. Esta desaceleración tendría entonces consecuencias negativas para las empresas de los mercados desarrollados. En consecuencia, los mercados emergentes sucumbieron a las recogidas de beneficios, mientras que los índices estadounidenses y europeos se mostraron más resistentes. Otros escenarios de riesgo tuvieron un cariz no económico, como fueron la inestabilidad de los países árabes y el terremoto de Japón. El temor a que estos acontecimientos dañasen el crecimiento económico mundial con un encarecimiento de los precios del petróleo y una interrupción de la actividad industrial fue solo momentáneo. La confirmación de los datos positivos de los beneficios empresariales afianzó la tendencia positiva.

De mayo en adelante, los inversores recogieron beneficios con mayor firmeza en los principales mercados de renta variable. Los efectos a medio plazo del terremoto de Japón, especialmente con respecto a la producción manufacturera, un sector muy integrado en todo el mundo, fueron la excusa perfecta para deshacerse de activos de riesgo.

En los mercados de renta fija principales (Alemania, Estados Unidos), los rendimientos se incrementaron a principios del año ante el temor a la inflación y el fin de las políticas monetarias relajadas. La Reserva Federal había respaldado al mercado mediante la compra de deuda pública y había aportado liquidez adicional para reavivar la economía. En la zona del euro, el BCE elevó los tipos de interés principales en abril con el fin de luchar contra las expectativas de inflación. No obstante, los rendimientos de los mercados principales del euro descendieron ante la crisis de la deuda soberana y la búsqueda de refugios seguros por parte de los inversores.

En una coyuntura de desaceleración del crecimiento económico, los mercados principales de renta fija se vieron respaldados por los menores temores con respecto a la inflación, ya que la demanda del consumo disminuyó. La deuda pública alemana ha incrementado también su valor como refugio seguro, ya que las primas del riesgo país alcanzaron nuevos máximos. A finales de junio, este valor de refugio seguro alcanzó su nivel máximo al aumentar los rumores sobre un posible impago del gobierno griego, con la consiguiente restructuración de su deuda. La adopción por parte del parlamento griego de un severo plan de austeridad contribuyó en parte a calmar dichos temores.

Los mercados de renta fija corporativa resistieron bastante bien a pesar de las condiciones del mercado de renta fija más negativas. La crisis de la deuda soberana colocó en el centro de la atención a los presupuestos insostenibles, pero la mayoría de las empresas mantuvo una gestión financiera apropiada. Por tanto, aparte de los bancos, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles relativamente muy bajos ante la percepción de un menor riesgo de impago.

## **Pioneer P.F.: Informe semestral 2011**

### **Comentario semestral sobre los mercados financieros (continuación)**

Los mercados de divisas se beneficiaron claramente de la crisis de la deuda. En un primer momento, el euro subió con respecto al dólar por las expectativas de que el BCE iba a empezar pronto a incrementar los tipos de interés. Poco después de esta subida, la crisis de la deuda volvió a situarse en el candilero y euro cedió algo de terreno por los rumores de que el BCE elevase los tipos de interés con menor vigor. No obstante, la subida del dólar estadounidense quedó limitada por el compromiso firme de la Reserva Federal a mantener una política monetaria expansiva.

Aunque el euro resistió por lo general bien frente al dólar estadounidense, un activo refugio seguro como el franco suizo alcanzó nuevos máximos a pesar de rendir mucho menos. El dólar estadounidense parecía incapaz de recuperar terreno de forma continuada. Su media ponderada de cotización en el mercado cayó a niveles mínimos, mientras que el yen japonés alcanzó niveles nunca vistos a pesar de la intervención conjunta de los principales bancos centrales poco después del terremoto de marzo.

En general, el mercado estadounidense (S&P 500 Index) cerró el primer semestre en niveles cercanos a los máximos anteriores, volviendo a centrarse la demanda en los grupos de sectores cíclicos. Las medias de los mercados europeos no recuperaron todas las pérdidas registradas en el segundo trimestre. Ello se debió principalmente a los bancos, aunque ellos también recuperaron algo de terreno al evitarse la quiebra de Grecia. Además, el plan desarrollado por algunos bancos para contribuir a la ayuda financiera mediante la prorrogación de la deuda fue bien acogida por los inversores. Los mercados asiáticos acogieron de buen grado el probable éxito de políticas de contención de la inflación de China. Japón no logró volver a los niveles anteriores al terremoto, ya que los trastornos ocasionados por las centrales nucleares se consideraron como una amenaza para las perspectivas de crecimiento a medio plazo, mientras que las empresas exportadoras japonesas también se vieron afectadas por la fortaleza del yen.

## Balance

a 30 de junio de 2011

	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR
<b>Activo</b>			
Cartera de valores, a precios de adquisición	150.161.606	93.189.977	23.200.382
Plusvalías/(minusvalías) latentes	2.049.598	-2.344.566	-239.268
Inversiones en valores, a precios de mercado	152.211.204	90.845.411	22.961.114
Opciones compradas, a precios de mercado	45.421	2.341	-
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	105.531	150.802	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	549.253	173.207	-
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	19.793	-	-
Tesorería en bancos	3.332.167	4.481.598	1.522.633
Intereses devengados	2.557	130	6.738
Dividendos devengados	9	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	64.340	-	-
Otras cuentas a cobrar	11.266	426	2.394
<b>Total Activo</b>	<b>156.341.541</b>	<b>95.653.915</b>	<b>24.492.879</b>
<b>Pasivo</b>			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	68.732	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	77.933	7.810	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	23.670
Acreedores por reembolsos de participaciones	204.020	45.383	-
Acreedores por compras de valores	-	-	701.814
Gastos diferidos	285.921	200.621	60.089
Otras cuentas a pagar	175	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>568.049</b>	<b>322.546</b>	<b>785.573</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>155.773.492</b>	<b>95.331.369</b>	<b>23.707.306</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

## Balance

a 30 de junio de 2011 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
<b>Activo</b>			
Cartera de valores, a precios de adquisición	18.651.898	12.966.661	3.979.011
Plusvalías/(minusvalías) latentes	-1.360.080	-799.649	215.978
Inversiones en valores, a precios de mercado	17.291.818	12.167.012	4.194.989
Opciones compradas, a precios de mercado	106.179	73.380	26.226
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	8.145	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	-	-
Tesorería en bancos	3.299.981	2.226.887	917.225
Intereses devengados	5.739	3.842	1.445
Dividendos devengados	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	2	8	3
Otras cuentas a cobrar	1.885	1.541	559
<b>Total Activo</b>	<b>20.713.749</b>	<b>14.472.670</b>	<b>5.140.447</b>
<b>Pasivo</b>			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	10.607	7.125
Acreedores por reembolsos de participaciones	25	-	2
Acreedores por compras de valores	610.273	427.191	152.568
Gastos diferidos	56.425	30.363	11.762
Otras cuentas a pagar	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>666.723</b>	<b>468.161</b>	<b>171.457</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>20.047.026</b>	<b>14.004.509</b>	<b>4.968.990</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

## Balance

a 30 de junio de 2011 (continuación)

	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 EUR	Consolidado EUR
<b>Activo</b>			
Cartera de valores, a precios de adquisición	3.454.888	185.096.780	490.701.203
Plusvalías/(minusvalías) latentes	55.575	-3.264.933	-5.687.345
Inversiones en valores, a precios de mercado	3.510.463	181.831.847	485.013.858
Opciones compradas, a precios de mercado	-	54.525	308.072
Plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	11.768	268.101
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	248.683	979.288
Plusvalía latente neta en contratos de permuta financiera (swaps)	-	23.191	42.984
Tesorería en bancos	61.144	2.895.427	18.737.062
Intereses devengados	26	1.931	22.408
Dividendos devengados	-	-	9
Deudores por suscripciones de participaciones	-	5.401	69.754
Otras cuentas a cobrar	138	17.120	35.329
<b>Total Activo</b>	<b>3.571.771</b>	<b>185.089.893</b>	<b>505.476.865</b>
<b>Pasivo</b>			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	68.732
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	93.749	179.492
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	41.402
Acreedores por reembolsos de participaciones	-	249.838	499.268
Acreedores por compras de valores	-	-	1.891.846
Gastos diferidos	6.203	377.637	1.029.021
Otras cuentas a pagar	-	4	179
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.203</b>	<b>721.228</b>	<b>3.709.940</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.565.568</b>	<b>184.368.665</b>	<b>501.766.925</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial**  
correspondiente al periodo cerrado al 30 de junio de 2011

	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR
<b>Ingresos</b>			
Dividendos, netos	42.970	33.592	304.873
Intereses de inversiones en valores	31.438	-	185
Intereses bancarios	6.430	5.213	3.956
Intereses de permutas financieras (swaps)	34.317	-	-
Otros ingresos	33.612	10.972	19.317
<b>Total Ingresos</b>	<b>148.767</b>	<b>49.777</b>	<b>328.331</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de gestión	-1.141.839	-992.270	-195.366
Comisión de comercialización	-90.382	-50.849	-
Gastos de custodia y administración	-137.069	-87.991	-21.024
Taxe d'abonnement	-4.862	-13.589	-4.665
Honorarios de profesionales	-8.676	-7.700	-844
Gastos de imprenta y edición	-4.810	-3.052	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-20.244	-	-
Otros gastos	-49.613	-10.034	-1.415
<b>Total Gastos</b>	<b>-1.457.495</b>	<b>-1.165.485</b>	<b>-223.314</b>
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>-1.308.728</b>	<b>-1.115.708</b>	<b>105.017</b>
<b>Estado de variación patrimonial</b>			
Patrimonio Neto, al inicio del periodo	188.433.073	119.459.508	35.019.397
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>-1.308.728</b>	<b>-1.115.708</b>	<b>105.017</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	2.513.042	1.601.452	530.815
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	-124.560	-178.646	9.822
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-1.364.914	265.792	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	159.592	34.325	-138.823
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-79.829	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-19.376	-	-
<b>Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio</b>	<b>1.083.955</b>	<b>1.722.923</b>	<b>401.814</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	-2.160.149	-6.826.048	-728.183
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	274.187	163.754	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	500.998	149.130	-103.834
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	5.433	-5.100	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	19.793	-	-
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el periodo</b>	<b>-1.359.738</b>	<b>-6.518.264</b>	<b>-832.017</b>
<b>Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones</b>	<b>-1.584.511</b>	<b>-5.911.049</b>	<b>-325.186</b>
Suscripciones/(reembolsos) netos	-31.075.070	-18.217.090	-10.986.905
<b>Patrimonio Neto, al cierre del periodo</b>	<b>155.773.492</b>	<b>95.331.369</b>	<b>23.707.306</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial  
correspondiente al periodo cerrado al 30 de junio de 2011 (continuación)**

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
<b>Ingresos</b>			
Dividendos, netos	218.343	58.350	13.275
Intereses de inversiones en valores	-	-	-
Intereses bancarios	6.842	4.220	1.361
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros ingresos	7.904	5.591	1.890
<b>Total Ingresos</b>	<b>233.089</b>	<b>68.161</b>	<b>16.526</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de gestión	-153.591	-106.897	-38.238
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-17.024	-11.408	-4.047
Taxe d'abonnement	-3.848	-2.182	-809
Honorarios de profesionales	-748	-519	-137
Gastos de imprenta y edición	-	-	-
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-1.200	-1.141	-548
<b>Total Gastos</b>	<b>-176.411</b>	<b>-122.147</b>	<b>-43.779</b>
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>56.678</b>	<b>-53.986</b>	<b>-27.253</b>
<b>Estado de variación patrimonial</b>			
Patrimonio Neto, al inicio del periodo	25.150.215	17.647.865	6.276.132
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>56.678</b>	<b>-53.986</b>	<b>-27.253</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	1.097.081	1.108.470	381.783
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	-52.439	-34.782	-11.657
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	80.473	112.087	60.674
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-71.612	-90.497	-48.410
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-114.099	-79.651	-27.987
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-
<b>Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio</b>	<b>939.404</b>	<b>1.015.627</b>	<b>354.403</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	-1.977.908	-1.782.461	-656.781
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	3.973	-26.619	-11.659
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-54.627	-37.953	-13.428
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el periodo</b>	<b>-2.028.562</b>	<b>-1.847.033</b>	<b>-681.868</b>
<b>Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones</b>	<b>-1.032.480</b>	<b>-885.392</b>	<b>-354.718</b>
Suscripciones/(reembolsos) netos	-4.070.709	-2.757.964	-952.424
<b>Patrimonio Neto, al cierre del periodo</b>	<b>20.047.026</b>	<b>14.004.509</b>	<b>4.968.990</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial correspondiente al periodo cerrado al 30 de junio de 2011 (continuación)**

	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 EUR	Consolidado EUR
<b>Ingresos</b>			
Dividendos, netos	5.124	64.137	740.664
Intereses de inversiones en valores	-	-	31.623
Intereses bancarios	218	8.218	36.458
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	40.402	74.719
Otros ingresos	284	44.770	124.340
<b>Total Ingresos</b>	<b>5.626</b>	<b>157.527</b>	<b>1.007.804</b>
<b>Gastos</b>			
Comisión de gestión	-21.461	-1.562.769	-4.212.431
Comisión de comercialización	-	-141.616	-282.847
Gastos de custodia y administración	-2.701	-158.076	-439.340
Taxe d'abonnement	-286	-6.187	-36.428
Honorarios de profesionales	-186	-16.554	-35.364
Gastos de imprenta y edición	-102	-5.615	-13.579
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-23.882	-44.126
Otros gastos	-13.045	-55.251	-132.247
<b>Total Gastos</b>	<b>-37.781</b>	<b>-1.969.950</b>	<b>-5.196.362</b>
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>-32.155</b>	<b>-1.812.423</b>	<b>-4.188.558</b>
<b>Estado de variación patrimonial</b>			
Patrimonio Neto, al inicio del periodo	3.625.287	216.218.892	611.830.369
<b>Resultado operativo neto positivo/(negativo)</b>	<b>-32.155</b>	<b>-1.812.423</b>	<b>-4.188.558</b>
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	72.046	373.272	7.677.961
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	-3.186	-334.848	-730.296
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	295.329	-550.559
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-	-644.229	-799.654
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-131.254	-432.820
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-22.744	-42.120
<b>Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio</b>	<b>68.860</b>	<b>-464.474</b>	<b>5.122.512</b>
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	-105.537	-4.210.951	-18.448.018
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-	14.047	451.988
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-	428.220	940.209
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	19.386	-86.289
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	23.191	42.984
<b>Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el periodo</b>	<b>-105.537</b>	<b>-3.726.107</b>	<b>-17.099.126</b>
<b>Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones</b>	<b>-68.832</b>	<b>-6.003.004</b>	<b>-16.165.172</b>
Suscripciones/(reembolsos) netos	9.113	-25.847.223	-93.898.272
<b>Patrimonio Neto, al cierre del periodo</b>	<b>3.565.568</b>	<b>184.368.665</b>	<b>501.766.925</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

## Información estadística sobre las Participaciones a 30 de junio de 2011

	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual</b>			
31 de diciembre de 2009	47,65	-	43,53
31 de diciembre de 2010	49,31	-	43,97
30 de junio de 2011	48,78	-	43,54
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>617.323,94</b>	<b>-</b>	<b>544.540,24</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	5,80	44,22	-
31 de diciembre de 2009 en USD	\$8,33	-	-
31 de diciembre de 2010	6,01	53,13	-
31 de diciembre de 2010 en USD	\$8,06	-	-
30 de junio de 2011	5,94	50,01	-
30 de junio de 2011 en USD	\$8,61	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>123.853,25</b>	<b>1.702.074,38</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura (in CZK)</b>			
31 de diciembre de 2009	33,65	-	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	CZK 888,61	-	-
31 de diciembre de 2010	36,75	26,88	-
31 de diciembre de 2010 en CZK	CZK 922,00	CZK 674,30	-
30 de junio de 2011	37,40	26,00	-
30 de junio de 2011 en CZK	CZK 910,09	CZK 632,55	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>47.996,78</b>	<b>313.035,80</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	5,52	-	-
31 de diciembre de 2010	5,68	-	-
30 de junio de 2011	5,58	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>727,27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	6,039	-	-
31 de diciembre de 2010	6,278	3,795	-
30 de junio de 2011	6,224	3,573	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>15.119.278,46</b>	<b>305.466,38</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	5,662	-	-
31 de diciembre de 2010	5,842	3,690	-
30 de junio de 2011	5,770	3,463	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>5.028.482,68</b>	<b>260.169,48</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual</b>			
31 de diciembre de 2010	-	1.256,91	-
30 de junio de 2011	-	1.188,35	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>61,00</b>	<b>-</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Información estadística sobre las Participaciones**  
**a 30 de junio de 2011 (continuación)**

	<b>Pioneer P.F. - Global Defensive 20 EUR</b>	<b>Pioneer P.F. - Global Changes EUR</b>	<b>Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	896,83	-
31 de diciembre de 2010	-	1.214,97	-
30 de junio de 2011	-	1.148,85	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>5,00</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
31 de diciembre de 2009	255.656.831	18.352.470	65.950.884
31 de diciembre de 2010	188.433.073	119.459.508	35.019.397
<b>30 de junio de 2011</b>	<b>155.773.492</b>	<b>95.331.369</b>	<b>23.707.306</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Información estadística sobre las Participaciones**  
a 30 de junio de 2011 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual</b>			
31 de diciembre de 2009	41,02	40,95	42,22
31 de diciembre de 2010	44,47	45,38	48,23
30 de junio de 2011	42,45	42,82	45,18
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>472.200,05</b>	<b>327.083,00</b>	<b>109.981,00</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2009 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
30 de junio de 2011 en USD	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura (in CZK)</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en CZK	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
30 de junio de 2011 en CZK	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual</b>			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Información estadística sobre las Participaciones**  
a 30 de junio de 2011 (continuación)

	<b>Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR</b>	<b>Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR</b>	<b>Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa</b>			
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
30 de junio de 2011	-	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>			
	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>			
31 de diciembre de 2009	66.554.316	23.160.771	7.879.093
31 de diciembre de 2010	25.150.215	17.647.865	6.276.132
<b>30 de junio de 2011</b>	<b>20.047.026</b>	<b>14.004.509</b>	<b>4.968.990</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Información estadística sobre las Participaciones**  
a 30 de junio de 2011 (continuación)

	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 EUR
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-
30 de junio de 2011	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2009 en USD	-	-
31 de diciembre de 2010	51,79	50,11
31 de diciembre de 2010 en USD	-	\$67,23
30 de junio de 2011	50,81	48,52
30 de junio de 2011 en USD	-	\$70,35
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>70.177,13</b>	<b>835.998,50</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura (in CZK)</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	-	-
31 de diciembre de 2010	-	32,62
31 de diciembre de 2010 en CZK	-	CZK 818,48
30 de junio de 2011	-	32,47
30 de junio de 2011 en CZK	-	CZK 790,05
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>76.677,69</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	-	50,10
30 de junio de 2011	-	48,39
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>100.301,30</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	-	4,997
30 de junio de 2011	-	4,850
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>24.326.157,05</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	-	4,672
30 de junio de 2011	-	4,517
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>4.092.074,40</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual</b>		
31 de diciembre de 2010	-	-
30 de junio de 2011	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

**Información estadística sobre las Participaciones  
a 30 de junio de 2011 (continuación)**

	<b>Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed EUR</b>	<b>Pioneer P.F. - Global Balanced 50 EUR</b>
<b>Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-
30 de junio de 2011	-	-
<b>Participaciones en circulación a 30 de junio de 2011</b>	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>		
31 de diciembre de 2009	-	-
31 de diciembre de 2010	3.625.287	216.218.892
<b>30 de junio de 2011</b>	<b>3.565.568</b>	<b>184.368.665</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

## Pioneer P.F. - Global Defensive 20

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
1.876	EUR	Aviva Investors Aviva Investors Monetaire	1.901.589	1,22%
503.218	EUR	BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund - EUR D2	10.582.673	6,79%
46.945	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund - EUR D2	3.671.547	2,36%
7.121.377	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Euroland Bond Fund - EUR C	10.653.580	6,84%
9.100	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	16.668.848	10,70%
12.860	USD	ETFS Crude Oil - USD	233.367	0,15%
537.956	EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund - A AC	6.170.354	3,96%
179.477	EUR	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - IACC	2.724.467	1,75%
205.822	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	3.587.483	2,30%
7.200	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend - IC EUR	2.182.454	1,40%
1.427	EUR	ING L Liquid - EUR - B	1.679.959	1,08%
51.195	EUR	iShares MSCI Emerging Markets	1.605.987	1,03%
1.887.119	EUR	JPMorgan Funds - EU Government Bond - C EUR A	21.550.896	13,83%
27.175	EUR	MFS Meridian Funds - European Value Fund - I1 EUR	3.552.870	2,28%
182	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	27.989.767	17,98%
8.084	EUR	Pioneer Funds - Absolute Return European Equity - I EUR	920.847	0,59%
505	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies - IA	613.500	0,39%
2.868.589	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	23.694.542	15,21%
1.236	EUR	Pioneer SF - Pacific ex Japan Equity Market Plus - H	1.467.855	0,94%
892.591	EUR	Schroder International Selection Fund - European Government Bond - C AC	8.051.173	5,17%
207.817	EUR	TT International Funds PLC - European Equity Fund - A	2.707.446	1,74%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>152.211.204</b>	<b>97,71%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>152.211.204</b>	<b>97,71%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>155.773.492</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
27-Dic-12	28	Dj Euro Stoxx 50 Div	EUR	344.680	123,10	32.106
19-Sep-11	-132	Dj Stoxx 600 Util	EUR	-2.005.080	303,80	-3.614
19-Sep-11	-22	Euro Stoxx 50	EUR	-626.560	2.848,00	-23.320
16-Sep-11	60	S&P 500	USD	19.732.500	1.315,50	534.883
16-Sep-11	252	Stoxx 600 Insuran	EUR	2.044.980	162,30	9.198
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>549.253</b>

## Contratos de permuta financiera abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo fijo	Tipo pagado	Moneda	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente
20-Dic-15	Credit Default Swap Buyer	CDX NA HY 15	-	1.00%	USD	1.600.000	-8.612
20-Dic-15	Credit Default Swap Seller	CDX NA HY 15	5.00%	-	USD	1.700.000	28.405
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera</b>							<b>19.793</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - Global Defensive 20

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
<b>Posición corta</b>							
17-Ago-11	-119	Call Cboe S&P Vol Index	27,50	29.152	USD	-6.156	2.228
18-Ago-11	-831.000	Call EUR/SEK	9,50	7.894.500	EUR	-2.184	797
23-Feb-12	-2.000.000	Call Swap00062794	4,10	5.648.860	USD	-19.809	32.730
03-Abr-12	-600.000	Call USD/TRY	1,86	769.735	USD	-11.715	-1.968
01-Oct-12	-2.000.000	Put Swap00071078	4,32	5.952.340	USD	-38.069	25.106
						<b>-77.933</b>	<b>58.893</b>
<b>Posición larga</b>							
20-Jul-11	119	Call Cboe S&P Vol Index	24,00		USD	2.873	-5.264
18-Ago-11	831.000	Call EUR/SEK	9,20		EUR	8.637	-1.674
23-Feb-12	8.400.000	Call Swap00062784	2,01		USD	9.116	-39.233
01-Oct-12	8.000.000	Put Swap00071068	2,72		USD	21.284	-42.620
03-Abr-12	600.000	Put USD/TRY	1,54		USD	3.511	-5.682
						<b>45.421</b>	<b>-94.473</b>
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones</b>							<b>-35.580</b>

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
29-Jul-11	CZK	43.224.570	EUR	1.771.731	5.619
14-Sep-11	AUD	327.989	EUR	238.907	1.629
14-Sep-11	CAD	353.390	EUR	247.321	5.427
14-Sep-11	EUR	274.864	CHF	336.992	-1.894
14-Sep-11	EUR	250.542	GBP	223.358	2.837
14-Sep-11	EUR	239.400	NZD	429.000	-4.369
14-Sep-11	EUR	243.885	USD	356.826	-2.900
14-Sep-11	GBP	223.358	EUR	250.711	-3.007
14-Sep-11	JPY	125.774.925	EUR	1.071.337	5.920
14-Sep-11	NOK	1.876.476	EUR	239.565	996
14-Sep-11	SEK	7.645.875	EUR	844.279	-10.138
14-Sep-11	USD	10.311.363	EUR	7.080.380	51.075
14-Sep-11	USD	10.311.363	EUR	7.077.119	54.336
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas</b>					<b>105.531</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - Global Changes

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
200.800	USD	AllianceBernstein - Global Thematic Research Portfolio - I USD	2.670.224	2,80%
255.903	USD	BlackRock Global Funds - New Energy Fund - USD D2	1.427.908	1,50%
258.989	USD	BlackRock Global Funds - World Energy Fund - USD D2	5.099.933	5,35%
24.200	USD	BlackRock Global Funds - World Mining Fund - USD D2	1.426.591	1,50%
2.221.678	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund - EUR C	4.524.003	4,75%
396.950	EUR	db X-Trackers - S&P Global Infrastructure ETF	8.351.828	8,75%
30.102	USD	DWS Invest - Global Agribusiness - E2	2.880.978	3,02%
39.200	USD	ETFS Crude Oil - USD	711.351	0,75%
1.783.915	USD	ETFS Wheat	2.191.366	2,30%
167.308	USD	Goldman Sachs BRICs Portfolio	2.019.443	2,12%
327.440	GBP	iShares II PLC - iShares S&P Emerging Markets Infrastructure	5.513.233	5,78%
171.748	EUR	iShares MSCI Taiwan	4.431.957	4,65%
38.300	EUR	Lyxor ETF China Enterprise HSCEI	4.387.265	4,60%
74.400	EUR	LYXOR ETF Commodities CRB - AD	1.656.888	1,74%
210.720	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Banks	3.993.144	4,19%
84.500	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Basic Resources	4.840.160	5,08%
164.000	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Insurance	2.738.800	2,87%
132.190	EUR	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil & Gas	4.406.554	4,62%
22.000	EUR	Lyxor ETF Turkey EURO	997.810	1,05%
319.600	EUR	M&G Investment Funds 1 - Global Basics Fund - EUR C ACC	8.361.284	8,76%
20.925	EUR	Pictet - Biotech - I EUR	5.105.326	5,36%
25.852	EUR	Pictet - Clean Energy - I EUR	1.433.495	1,50%
42.667	EUR	Pictet - Generics - I EUR	4.739.839	4,97%
27.624	EUR	Pictet - Water - I EUR	4.364.359	4,58%
24.900	EUR	Sarasin Sustainable Water Fund	2.571.672	2,70%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>90.845.411</b>	<b>95,29%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>90.845.411</b>	<b>95,29%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>95.331.369</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
19-Sep-11	15	Dj Stox600 Basic Res	EUR	425.850	567,80	7.500
16-Sep-11	20	S&P 500	USD	6.577.500	1.315,50	165.707
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>173.207</b>

## Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
<b>Posición corta</b>							
03-Abr-12	-400.000	Call USD/TRY	1,86	513.157	USD	-7.810	-1.312
						<b>-7.810</b>	<b>-1.312</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - Global Changes

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente	
<b>Posición larga</b>								
03-Abr-12	400.000	Put USD/TRY		1,54	USD	2.341	-3.788	
							<b>2.341</b>	<b>-3.788</b>
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones</b>								<b>-5.100</b>

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
29-Jul-11	CZK	189.739.375	EUR	7.777.224	24.665
29-Jul-11	CZK	1.329.750	EUR	54.670	8
29-Jul-11	CZK	2.878.082	EUR	118.468	-124
14-Sep-11	CAD	3.250.561	JPY	266.585.625	41.507
14-Sep-11	CAD	1.300.000	JPY	107.771.950	6.706
14-Sep-11	EUR	29.335	JPY	3.414.375	91
14-Sep-11	EUR	1.895.840	USD	2.702.380	26.844
14-Sep-11	EUR	945.828	USD	1.349.646	12.397
14-Sep-11	EUR	1.355.280	USD	1.947.974	8.039
14-Sep-11	USD	3.000.000	EUR	2.059.025	15.809
14-Sep-11	USD	3.000.000	EUR	2.059.974	14.860
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas</b>					<b>150.802</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>				
<b>Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>				
<b>Gobiernos</b>				
230.000	EUR	Bundesobligation 3,5% 12/Abr/2013	237.988	1,00%
230.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1% 14/Dic/2012	228.494	0,96%
230.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1,5% 15/Mar/2013	229.925	0,97%
400.000	EUR	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Floating 15/Abr/2016	467.729	1,98%
<b>Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>			<b>1.164.136</b>	<b>4,91%</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>			<b>1.164.136</b>	<b>4,91%</b>
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
1.176	EUR	Amundi Funds - Volatility Euro Equities - IEC	1.792.683	7,56%
21.775	EUR	ETFlab Deutsche Boerse EUROGOV Germany 5-10	2.396.121	10,11%
32.784	EUR	iShares eb,rex Government Germany 2,5-5,5 DE	3.554.113	14,99%
31.646	EUR	iShares eb,rex Government Germany 5,5-10,5 DE	3.827.267	16,14%
42.958	EUR	iShares STOXX Europe 600 Telecommunications DE	1.134.091	4,78%
32.340	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	3.545.758	14,96%
3.639	EUR	Pioneer Funds - Absolute Return Currencies - I EUR	3.831.940	16,17%
21.396	EUR	Pioneer Investments Euro Renten - H	1.131.207	4,77%
5.624	USD	Source Physical Markets Gold P-ETC	583.798	2,46%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>21.796.978</b>	<b>91,94%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>22.961.114</b>	<b>96,85%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>23.707.306</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
12-Sep-11	-25	Euro Bund	EUR	3.145.750	125,83	-15.750
19-Sep-11	-36	Euro Stoxx 50	EUR	-1.011.600	2.810,00	-7.920
<b>Total Plusvalía/ (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>-23.670</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>				
<b>Warrants</b>				
51	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/Jun/2013	331.571	1,65%
<b>Total Warrants</b>			<b>331.571</b>	<b>1,65%</b>
<b>Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>				
<b>Gobiernos</b>				
200.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 3,5% 12/Abr/2013	206.945	1,03%
200.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1% 14/Dic/2012	198.690	0,99%
200.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1,5% 15/Mar/2013	199.935	1,00%
<b>Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>			<b>605.570</b>	<b>3,02%</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>			<b>937.141</b>	<b>4,67%</b>
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
5.067	EUR	CS ETF Lux on MSCI Emerging Markets	407.792	2,03%
32.425	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	887.797	4,43%
16.876	EUR	DB X-Trackers - S&P/ASX 200 ETF	420.887	2,10%
30.582	EUR	ETFlab Deutsche Boerse EUROGOV Germany	3.146.277	15,69%
8.148	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	835.577	4,17%
6.278	EUR	iShares eb.rexx Government Germany DE	846.086	4,22%
27.265	EUR	iShares eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 DE	3.297.430	16,46%
24.637	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	683.677	3,41%
19.488	EUR	Lyxor ETF Eastern Europe CECE EUR	434.290	2,17%
12.724	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	1.395.059	6,96%
13.314	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP	718.423	3,58%
874	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I	753.711	3,76%
414	EUR	Pioneer Funds - Japanese Equity - H	314.256	1,57%
1.651	EUR	Pioneer SF - U.S. Equity Market Plus - H	1.735.705	8,66%
4.602	USD	Source Physical Markets Gold P-ETC	477.710	2,38%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>16.354.677</b>	<b>81,59%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>17.291.818</b>	<b>86,26%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>20.047.026</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
19-Sep-11	2	Dax Index	EUR	365.975	7.319,50	3.525
19-Sep-11	21	Euro Stoxx 50	EUR	590.100	2.810,00	4.620
<b>Total Plusvalía/ (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>8.145</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
<b>Posición larga</b>							
16-Sep-11	111	Put Dax Index	6.700,00		EUR	47.175	-33.875
16-Sep-11	132	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.600,00		EUR	59.004	-20.752
						<b>106.179</b>	<b>-54.627</b>
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones</b>							<b>-54.627</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>				
<b>Warrants</b>				
42	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/Jun/2013	273.058	1,95%
<b>Total Warrants</b>			<b>273.058</b>	<b>1,95%</b>
<b>Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>				
<b>Gobiernos</b>				
140.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 3,5% 12/Abr/2013	144.862	1,04%
140.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1% 14/Dic/2012	139.083	0,99%
140.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1,5% 15/Mar/2013	139.955	1,00%
<b>Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>			<b>423.900</b>	<b>3,03%</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>			<b>696.958</b>	<b>4,98%</b>
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
5.350	EUR	CS ETF Lux on MSCI Emerging Markets	430.568	3,07%
83.596	EUR	db x-trackers - FTSE 100 ETF	566.781	4,05%
13.326	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	364.866	2,61%
11.846	EUR	DB X-Trackers - S&P/ASX 200 ETF	295.439	2,11%
7.914	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	811.581	5,80%
6.561	EUR	iShares eb.rexx Government Germany DE	884.226	6,31%
12.827	EUR	iShares eb.rexx Money Market DE - A	1.164.602	8,31%
26.085	EUR	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	723.859	5,17%
13.680	EUR	Lyxor ETF Eastern Europe CECE EUR	304.859	2,18%
17.379	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	1.905.433	13,60%
18.055	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP	974.248	6,96%
894	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I	770.959	5,51%
1.932	EUR	Pioneer SF - U.S. Equity Market Plus - H	2.030.975	14,49%
2.328	USD	Source Physical Markets Gold P-ETC	241.658	1,73%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>11.470.054</b>	<b>81,90%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>12.167.012</b>	<b>86,88%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>14.004.509</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
19-Sep-11	3	Dax Index	EUR	548.963	7.319,50	5.288
12-Sep-11	1	Euro Bund	EUR	125.830	125,83	620
19-Sep-11	21	Euro Stoxx 50	EUR	590.100	2.810,00	4.620
09-Sep-11	-6	Nikkei 225 Ose	JPY	-58.920.000	9.820,00	-21.135
<b>Total Plusvalía/ (minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>-10.607</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente
<b>Posición larga</b>							
16-Sep-11	78	Put Dax Index	6.700,00		EUR	33.150	-23.804
16-Sep-11	90	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.600,00		EUR	40.230	-14.149
						<b>73.380</b>	<b>-37.953</b>
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones</b>							<b>-37.953</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>				
<b>Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>				
<b>Gobiernos</b>				
50.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 3,5% 12/Abr/2013	51.736	1,04%
50.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1% 14/Dic/2012	49.673	1,00%
50.000	EUR	Bundesschatzanweisungen 1,5% 15/Mar/2013	49.984	1,01%
<b>Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda</b>			<b>151.393</b>	<b>3,05%</b>
<b>Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados</b>			<b>151.393</b>	<b>3,05%</b>
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
1.268	EUR	CS ETF Lux on MSCI Emerging Markets	102.049	2,05%
42.054	EUR	db x-trackers - FTSE 100 ETF	285.126	5,74%
6.048	EUR	db x-trackers - MSCI EM ASIA TRN INDEX ETF	165.594	3,33%
4.214	EUR	DB X-Trackers - S&P/ASX 200 ETF	105.097	2,12%
4.100	EUR	ETFS Physical Gold/Jersey	420.455	8,46%
2.631	EUR	iShares eb.rexx Government Germany DE	354.580	7,14%
10.158	EUR	iShares FTSE/EPRM European Property Index Fund	281.885	5,67%
71.050	EUR	iShares S&P 500 Index Fund - DZT	642.292	12,93%
4.867	EUR	Lyxor ETF Eastern Europe CECE EUR	108.461	2,18%
3.024	EUR	Lyxor ETF EuroMTS AAA Government Bond	331.551	6,67%
4.910	EUR	Nordea 1 SICAV - Nordic Equity Fund - BP	264.944	5,33%
415	EUR	Pioneer Funds - Commodities Alpha - I	357.884	7,20%
474	EUR	Pioneer SF - U.S. Equity Market Plus - H	498.282	10,03%
1.208	USD	Source Physical Markets Gold P-ETC	125.396	2,52%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>4.043.596</b>	<b>81,37%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>4.194.989</b>	<b>84,42%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>4.968.990</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)
19-Sep-11	1	Dax Index	EUR	182.988	7.319,50	1.763
12-Sep-11	2	Euro Bund	EUR	251.660	125,83	1.240
19-Sep-11	2	Euro Stoxx 50	EUR	56.200	2.810,00	440
09-Sep-11	-3	Nikkei 225 Ose	JPY	-29.460.000	9.820,00	-10.568
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>						<b>-7.125</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de opciones abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Número	Contrato	Precio de ejercicio (en la moneda del contrato)	Compromiso (en la moneda del Fondo)	Moneda del contrato	Precio de mercado (en la moneda del Fondo)	Plusvalía/ (minusvalía) latente	
<b>Posición larga</b>								
16-Sep-11	27	Put Dax Index	6.700,00		EUR	11.475	-8.240	
16-Sep-11	33	Put Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.600,00		EUR	14.751	-5.188	
							<b>26.226</b>	<b>-13.428</b>
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones</b>								<b>-13.428</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

**Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed**  
**Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)**

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
126	USD	Allianz RCM US Equity - IT USD	101.068	2,83%
371	EUR	Amundi Funds - Money Market Euro - IE	370.735	10,40%
682	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund - EUR D2	53.371	1,50%
230	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	420.611	11,80%
10.147	EUR	GAM Star Fund PLC - U.S. All Cap Equity - EUR IA	132.897	3,73%
14.272	USD	Goldman Sachs US Equity Portfolio - IAC	94.896	2,66%
17.756	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	309.487	8,68%
23	EUR	ING L Invest - US High Dividend - IC EUR	109.124	3,06%
3.189	EUR	iShares Barclays Capital Euro Government Bond 1-3	433.513	12,16%
13.441	EUR	iShares II plc - iShares MSCI Europe	235.352	6,60%
15.052	EUR	iShares S&P 500 Index Fund	136.409	3,83%
2.089	USD	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund - C USD	36.505	1,02%
3	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	458.199	12,84%
50.861	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	420.111	11,78%
1.845	EUR	UBS Lux Equity Fund - European Opportunity - Q	198.185	5,56%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>3.510.463</b>	<b>98,45%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>3.510.463</b>	<b>98,45%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>3.565.568</b>	<b>100,00%</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.  
 Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - Global Balanced 50

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
<b>Fondo de Inversión Colectiva</b>				
22.776	USD	Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund - I2	1.125.402	0,61%
61.089	USD	Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund - I2	2.787.649	1,51%
8.816	EUR	AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio - I EUR	469.623	0,25%
7.788	USD	Allianz RCM US Equity - IT USD	6.267.576	3,40%
2.425	USD	Amundi Funds - Equity Emerging World	1.803.272	0,98%
14.511	JPY	Amundi Funds - Equity Japan Corealpha - MJ	1.261.706	0,68%
52.757	EUR	BlackRock Global Funds - European Fund - EUR D2	4.126.094	2,24%
423	USD	BNP Paribas L1 - Equity USA Growth - I USD	4.325.665	2,35%
586.036	EUR	BNY Mellon Global Funds PLC - Asian Equity Fund - EUR C	1.193.344	0,65%
9.116	EUR	Dexia Bonds - Euro Government - I C	16.697.184	9,06%
15.140	USD	ETFS Crude Oil - USD	274.741	0,15%
68.345	USD	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund - Y ACC USD	648.639	0,35%
157.971	EUR	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - IACC	2.398.006	1,30%
60.089	USD	Franklin Templeton Investment Funds Templeton Emerging Markets Fund - I ACC	1.048.972	0,57%
336.600	EUR	GAM Star Fund PLC - U.S. All Cap Equity - EUR IA	4.408.446	2,39%
275.692	USD	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio - IA	2.842.775	1,54%
11.434	JPY	Goldman Sachs Japan Portfolio - I	576.855	0,31%
634.186	USD	Goldman Sachs US Equity Portfolio - IAC	4.216.678	2,29%
194.697	EUR	Henderson Horizon - Pan European Equity Fund - I2 EUR	3.393.575	1,84%
8.329	EUR	ING L Invest - Europe High Dividend - IC EUR	2.524.634	1,37%
912	EUR	ING L Invest - US High Dividend - IC EUR	4.328.099	2,35%
153.156	JPY	Invesco Fund II - Japanese Value Equity Fund - V JPY	2.108.532	1,14%
122.054	EUR	iShares MSCI Emerging Markets	3.828.834	2,08%
349.552	USD	Janus Capital Funds PLC - Perkins US Strategic Value Fund - I USD AC	4.151.658	2,25%
122.899	USD	JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund - C USD	2.147.982	1,17%
2.205.283	EUR	JPMorgan Funds - EU Government Bond - C EUR A	25.184.337	13,66%
24.616	JPY	JPMorgan Investment Funds - Japan Select Equity Fund - C	1.533.203	0,83%
15.799	EUR	MFS Meridian Funds - European Value Fund - I1 EUR	2.065.572	1,12%
22.842	EUR	M&G Investment Funds 1 - Asian Fund - EUR C-ACC	615.592	0,33%
212	EUR	Parvest Bond Euro Government - IN	32.488.624	17,61%
71	USD	Parvest Equity USA Mid Cap - I	6.921.315	3,75%
29.898	EUR	Pioneer Funds - Absolute Return European Equity - I EUR	3.405.681	1,85%
575	EUR	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond Local Currencies - IA	698.998	0,38%
448.561	EUR	Pioneer Funds - Euro Bond - I EUR	3.705.111	2,01%
13.135	EUR	Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities - I EUR	3.199.277	1,74%
80.761	USD	Schroder International Selection Fund - Asian Equity Yield - CA	1.242.172	0,67%
823.823	EUR	Schroder International Selection Fund - European Government Bond - C AC	7.430.885	4,03%
251.439	EUR	TT International Funds PLC - European Equity Fund - A	3.275.754	1,78%
8.040	USD	UBAM - Neuberger Berman US Equity Value - IC	4.065.491	2,21%
23.080	EUR	UBS Lux Equity Fund - European Opportunity - Q	2.478.748	1,34%
58.116	USD	UBS Lux Equity Sicav - USA Growth - USD Q	4.565.146	2,48%
<b>Total Fondo de Inversión Colectiva</b>			<b>181.831.847</b>	<b>98,62%</b>
<b>Total cartera de valores</b>			<b>181.831.847</b>	<b>98,62%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			<b>184.368.665</b>	<b>100,00%</b>

## Contratos de permuta financiera abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo fijo	Tipo pagado	Moneda	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente
20-Dic-15	Credit Default Swap Buyer	CDX NA IG 15	-	1.00%	USD	1.900.000	-10.226

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F. - Global Balanced 50

Inventario de la cartera a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Contratos de permuta financiera abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR) (continuación)

Fecha de vencimiento	Contrato	Subyacente	Tipo fijo	Tipo pagado	Moneda	Nominal	Plusvalía/ (minusvalía) latente
20-Dic-15	Credit Default Swap Seller	CDX NA IG 15	5.00%	-	USD	2.000.000	33.417
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de permuta financiera</b>							<b>23.191</b>

Contratos de futuros financieros abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Posición larga/corta	Contrato	Moneda del contrato	Compromiso (en la moneda del contrato)	Precio de mercado (en la moneda del contrato)	Plusvalía/ (minusvalía) latente (en la moneda del Fondo)	
27-Dic-12	42	Dj Euro Stoxx 50 Div	EUR	517.020	123,10	48.090	
19-Sep-11	-231	Dj Stoxx 600 Util	EUR	-3.508.890	303,80	-6.325	
12-Sep-11	40	Euro Bund	EUR	5.019.200	125,48	3.239	
16-Sep-11	24	S&P 500	USD	7.893.000	1.315,50	187.692	
16-Sep-11	438	Stoxx 600 Insuran	EUR	3.554.370	162,30	15.987	
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros</b>							<b>248.683</b>

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 30 de junio de 2011 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
29-Jul-11	CZK	59.413.437	EUR	2.435.296	7.723
29-Jul-11	CZK	346.603	EUR	14.267	-15
14-Sep-11	AUD	385.850	EUR	281.053	1.916
14-Sep-11	CAD	416.709	EUR	291.635	6.400
14-Sep-11	EUR	320.614	CHF	393.082	-2.209
14-Sep-11	EUR	385.306	GBP	343.500	4.363
14-Sep-11	EUR	281.633	NZD	504.680	-5.140
14-Sep-11	EUR	285.551	USD	417.788	-3.395
14-Sep-11	GBP	260.535	EUR	292.441	-3.507
14-Sep-11	JPY	90.580.388	EUR	771.554	4.264
14-Sep-11	NOK	2.207.507	EUR	281.827	1.172
14-Sep-11	SEK	11.330.377	EUR	1.251.132	-15.024
14-Sep-11	USD	2.805.630	EUR	1.925.621	14.784
14-Sep-11	USD	2.805.630	EUR	1.926.508	13.897
14-Sep-11	USD	2.140.092	EUR	1.493.572	-13.461
<b>Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas</b>					<b>11.768</b>

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas semestrales.

Los totales de la columna de Patrimonio Neto pueden no coincidir exactamente con la suma de las distintas partidas debido al redondeo.

## Pioneer P.F.

### Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2011

A menos que se indique otra cosa, los términos en mayúsculas iniciales de esta Memoria tendrán el mismo significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

#### 1. Descripción del Fondo

Pioneer P.F. (en adelante, el “Fondo”) adopta la estructura de un fondo de inversión colectiva (fonds commun de placement, “FCP”) con diversos subfondos independientes (en adelante, individualmente, un “Subfondo” y, conjuntamente, los “Subfondos”). El Fondo se constituyó como un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) con arreglo a la Parte I de la Ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 (“OICVM III”), rigiéndose por el Reglamento de Gestión en vigor desde el 11 de diciembre de 2010.

La gestión del Fondo está encomendada a Pioneer Asset Management S.A. (en adelante, la “Sociedad Gestora”). La Sociedad Gestora se constituyó por tiempo indefinido el 20 de diciembre de 1996. Los Estatutos de la Sociedad Gestora fueron modificados por vez última el 14 de abril de 2011, siendo publicada dicha versión modificada en el Mémorial el 13 de mayo de 2011.

Los activos de los diferentes Subfondos se invierten por separado de conformidad con sus respectivas políticas y objetivos de inversión. Todos los Subfondos están denominados en euros (en adelante, la “Moneda de Cuenta”), y todos los activos y pasivos de cada Subfondo se valoran en la Moneda de Cuenta.

Los Partícipes podrán suscribir Participaciones en euros y dólares estadounidenses, o en cualquier otra divisa libremente convertible que decida el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. El Valor Liquidativo de la Participación en una divisa distinta del euro será igual al contravalor en dicha moneda del Valor Liquidativo de la Participación diario en euros.

A 30 de junio de 2011, ocho Subfondos estaban operativos:

#### Subfondos de Capital Garantizado

##### Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed

Clase de Participaciones: A acumulativas.

#### Subfondos de Capital Garantizado

##### Pioneer P.F. - Global Defensive 20

Clases de Participaciones: A de reparto anual; A acumulativas con cobertura; A acumulativas; C acumulativas; E acumulativas; F acumulativas.

##### Pioneer P.F. - Global Balanced 50

Clases de Participaciones: A acumulativas; A acumulativas con cobertura; C acumulativas; E acumulativas; F acumulativas.

##### Pioneer P.F. - Global Changes

Clases de Participaciones: A acumulativas; A acumulativas con cobertura; E acumulativas; F acumulativas; H acumulativas; H de reparto anual.

##### Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut

Clase de Participaciones: A de reparto anual.

##### Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance

Clase de Participaciones: A de reparto anual.

##### Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum

Clase de Participaciones: A de reparto anual.

##### Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance

Clase de Participaciones: A de reparto anual.

#### 2. Resumen de las principales normas de contabilidad

##### Presentación de los estados financieros

Los estados financieros se han elaborado de conformidad con los requisitos legales y regulatorios por los que se rigen en Luxemburgo los organismos de inversión colectiva.

Los estados financieros reflejan los Patrimonios Netos calculados el 30 de junio de 2011 con base en los precios de mercado de las inversiones en dicha fecha.

## Pioneer P.F.

### Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2011 (continuación)

#### 2. Resumen de las principales normas de contabilidad (continuación)

##### Valoración de las inversiones en valores

Las inversiones cotizadas o negociadas en una bolsa o en un Mercado Regulado o cualquier Otro Mercado Regulado se valorarán al precio de cierre del Día de Valoración correspondiente, excepto en el caso de Pioneer P.F. -StrategiePortfolio Absolut, Pioneer P.F. -StrategiePortfolio Balance, Pioneer P.F. -StrategiePortfolio Chance y Pioneer P.F. -StrategiePortfolio Wachstum, cuyos activos subyacentes se valorarán al último precio disponible en el momento del cierre del Día de Valoración.

En caso de que alguno de los activos mantenidos en la cartera de un Subfondo en el día de que se trate no cotice ni se negocie en una bolsa o Mercado Regulado ni en ningún Otro Mercado Regulado, o si el último precio disponible establecido, conforme a lo previsto en el párrafo anterior, de los activos cotizados o negociados en cualquier bolsa o negociados en cualquiera de los mercados citados no fuese representativo de su valor razonable de mercado, su valor se calculará sobre la base de su precio de venta razonablemente previsible calculado con prudencia y de buena fe.

##### Conversión monetaria

Los activos y pasivos expresados en monedas distintas de la Moneda de Cuenta de los Subfondos se convierten aplicando los tipos de cambio vigentes a 30 de junio de 2011.

Las plusvalías y minusvalías derivadas de operaciones en moneda extranjera se llevan a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la Moneda de Cuenta de los Subfondos aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación.

Los principales tipos de cambio aplicados a 30 de junio de 2011 fueron los siguientes:

1 EUR =		1 EUR =	
1,35420	AUD	1,75550	NZD
1,39925	CAD	3,98030	PLN
1,22080	CHF	9,14865	SEK
24,33250	CZK	1,77985	SGD
7,45890	DKK	44,54665	THB
0,90305	GBP	2,35455	TRY
11,28165	HKD	1,44985	USD
117,08990	JPY	9,82855	ZAR
7,77910	NOK		

##### Contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas se valoran al tipo a plazo aplicable en la fecha del Balance al período que reste hasta el vencimiento. Las plusvalías o minusvalías derivadas de contratos a plazo sobre divisas se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

##### Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran al precio de mercado cotizado en los momentos de cálculo de precios descritos arriba en el apartado "Valoración de las inversiones en valores". Los depósitos iniciales de garantía se efectúan en efectivo en el momento de celebrarse los contratos de futuros. Durante la vigencia del contrato de futuros, los pagos correspondientes a las variaciones del depósito de garantía originadas por las plusvalías y minusvalías latentes se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Cuando el contrato se cierra, el Fondo contabiliza una plusvalía o minusvalía materializada equivalente a la diferencia entre los ingresos (o costes) generados por la operación de cierre y los correspondientes a la operación de apertura.

##### Opciones

Cuando un Subfondo compra una opción con una prima anticipada, paga una prima y contabiliza como inversión un importe equivalente a dicha prima. Cuando un Subfondo vende una opción con una prima anticipada, cobra una prima y reconoce como pasivo un importe equivalente a dicha prima. La inversión o pasivo se ajusta a diario para reflejar el valor de mercado vigente de la opción. Si una opción expira sin haber sido ejercitada, el Subfondo materializará una plusvalía o minusvalía equivalente a la prima cobrada o satisfecha.

## Pioneer P.F.

### Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2011 (continuación)

#### 2. Resumen de las principales normas de contabilidad (continuación)

##### Contratos de permuta financiera (“swaps”)

Los Subfondos pueden celebrar contratos de permuta financiera del riesgo de crédito (“credit default swaps”), así como otros tipos de contratos swap, como permutas financieras de tipos de interés, swaptiones, permutas financieras ligadas a la inflación y permutas financieras de rentabilidad total. Las plusvalías o minusvalías derivadas de estos contratos de permuta financiera se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial. Estas operaciones se valoran por su valor razonable de mercado determinado de buena fe aplicando técnicas de valoración y procedimientos establecidos por la Sociedad Gestora.

##### Organismos de Inversión Colectiva (OIC) de tipo abierto y cerrado

Las participaciones o acciones de OIC de tipo abierto se valoran por su último valor liquidativo o teórico calculado disponible o, si dicho precio no fuese representativo de su valor razonable de mercado, al precio que la Sociedad Gestora establezca de forma justa y equitativa. Las participaciones o acciones de OIC de tipo cerrado se valorarán por su último valor de mercado disponible.

##### Ingresos financieros

Los dividendos se contabilizan como ingresos en la fecha en que los valores considerados coticen por vez primera “ex-dividendo”. Los ingresos en forma de intereses se devengan a diario.

##### Otros ingresos

El Fondo podrá recibir descuentos de la totalidad o parte de las comisiones de gestión o comercialización de los fondos subyacentes. Estos descuentos se incluyen en otros ingresos.

##### Plusvalía y minusvalía materializada

La plusvalía y minusvalía comprende la plusvalía o minusvalía resultante de la enajenación de los valores e instrumentos del mercado monetario, contratos de futuros financieros, contratos a plazo sobre divisas, opciones y swaps durante el período, así como las diferencias resultantes de la reevaluación de otros activos y pasivos denominados en divisas al cierre del período.

Las plusvalías y minusvalías se calculan sobre la base del coste medio ponderado de los valores vendidos.

#### 3. Comisiones de gestión, de gestión de inversiones, de comercialización y en función de resultados

##### Comisiones de gestión

La comisión de gestión se calcula aplicando un porcentaje del Patrimonio Neto de cada Subfondo, que oscila entre un 1.00% y un 2,50% anual, en función del tipo de Subfondo considerado (y de la correspondiente Clase de Participaciones). En el caso de las Participaciones de Clase X, no se liquidará directamente al Subfondo ni, en consecuencia, quedará reflejada en su Patrimonio Neto, ninguna comisión de gestión; en lugar de ello, la Sociedad Gestora aplicará y cobrará dicha comisión de gestión directamente al Partícipe.

Las comisiones de gestión máximas de otros OIC u OICVM en los que un Subfondo puede invertir no representarán más del 3% anual de los activos de dicho Subfondo.

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por las Gestoras de Inversiones son sufragados por la Sociedad Gestora con cargo a la comisión de gestión que le corresponde percibir con arreglo a lo dispuesto en el Reglamento de Gestión del Fondo.

##### Comisiones de comercialización

La comisión de comercialización se calcula aplicando un porcentaje del Patrimonio Neto de cada Subfondo, que oscila entre un 0% y un máximo del 1.00% anual, en función del tipo de Subfondo considerado (y de la correspondiente Clase de Participaciones).

Tanto la comisión de gestión como la comisión de comercialización se calculan y devengan en cada Día de Valoración, pagándose por meses vencidos en función del Patrimonio Neto diario medio de los correspondientes Subfondos.

Dado que el porcentaje de la comisión en función de resultados que aparece en el folleto actual es del 0%, no se calcularon ni adeudaron comisiones en función de resultados correspondientes al período cerrado a 30 de junio de 2011.

## **Pioneer P.F.**

### **Memoria relativa a las Cuentas Semestrales a 30 de junio de 2011 (continuación)**

#### **4. Depositario, Agente de Pagos y Agente de Administración**

En contraprestación por sus servicios, el Depositario y Agente de Pagos, y el Agente de Administración tendrán derecho a percibir, con cargo a los activos del Subfondo considerado (o de la correspondiente Clase de Participaciones, en su caso), una comisión, pagadera por meses vencidos, que oscilará, dependiendo del país en el que se mantengan los activos del Subfondo, entre un 0,003% y un 0,5% del Patrimonio Neto de ese Subfondo o de la correspondiente Clase de Participaciones.

#### **5. Régimen fiscal**

Con arreglo al Derecho luxemburgués, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto sobre sus beneficios o plusvalías. No obstante, el Fondo soporta en Luxemburgo un impuesto ("Taxe d'Abonnement"), calculado y pagadero trimestralmente, equivalente al resultado de aplicar un tipo anual del 0,05% (del 0,01% anual en el caso de las Clases de Participaciones I y X) sobre el Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado al cierre del correspondiente trimestre natural. Los activos invertidos en fondos que ya están sujetos al Taxe d'Abonnement en Luxemburgo no pagarán dicho impuesto.

Cabe que los intereses y dividendos ingresados por el Fondo estén sujetos a retenciones fiscales no recuperables en los países de origen.

#### **6. Cambios en la composición de las carteras**

Previa solicitud, puede obtenerse en el domicilio social de la Sociedad Gestora del Fondo una relación gratuita de los cambios registrados por las carteras de inversiones en el período cerrado a 30 de junio de 2011.

#### **7. Compromisos abiertos en contratos a plazo sobre divisas, contratos de futuros financieros, contratos de opciones y contratos de permuta financiera**

Toda la información relativa a los compromisos pendientes en contratos a plazo sobre divisas, contratos de futuros financieros, contratos de opciones y contratos de permuta financiera se incluye en el Inventario de la cartera de cada uno de los Subfondos.

#### **8. Subfondos de Capital Garantizado**

Dynamic Hybrid 80 Guaranteed es un Subfondo de Capital Garantizado. El garante, UniCredit Bank AG (el "Garante"), que ofrece la garantía continua (la "Garantía") de que en el último Día hábil de cada mes natural (el "Día de Garantía") el Patrimonio Neto del Subfondo no sea inferior al 80% del Patrimonio Neto del Subfondo correspondiente al último Día hábil del mes natural anterior. En caso de que tenga que pagarse la Garantía, el Garante abonará el importe adeudado al Fondo, reflejándose de forma correspondiente en el Valor Liquidativo.

El garante, Unicredit Bank AG, avala un importe que constituye la diferencia, necesariamente positiva, entre (1) el 80% del Patrimonio Neto del Fondo por Participación en circulación del Fondo en la Fecha de garantía inmediatamente anterior, y (2) el Patrimonio Neto preliminar del Fondo por Participación en circulación del Fondo en la Fecha de garantía.

El nivel garantizado es el 80% del Patrimonio Neto del Fondo por Participación en circulación del Fondo en la Fecha de garantía inmediatamente anterior.

El coste del proceso es la suma de (i) 70 puntos básicos anuales, descontando los impuestos, del Nocial de garantía pendiente sobre el Nocial de garantía pendiente hasta 150 millones de euros, y (ii) 65 puntos básicos anuales, descontando los impuestos, del Nocial de garantía pendiente sobre el Nocial de garantía pendiente que supere los 150 millones de euros, desde la Fecha de garantía (inclusive) hasta la Fecha de garantía inmediatamente posterior (exclusive), calculado y devengado diariamente.

El coste se contabiliza en el apartado "Otros gastos".

## **Dirección y administración**

### **Sociedad Gestora, Agente de Domiciliaciones y Entidad Comercializadora**

Pioneer Asset Management S.A.  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Consejo de Administración**

#### **Presidente**

Don Marc Bayot  
Profesor Emérito de Finanzas  
Universidad Libre de Bruselas  
residente en Bélgica

#### **Miembros**

Don David Harte  
Director Mundial de Operaciones de Inversión  
Pioneer Global Investments Limited, Dublin  
residente en Irlanda

Doña Corinne Massuyeau <sup>(1)</sup>  
Directora de Gestión de Ventas - Internacional y Europa Occidental  
Pioneer Global Investments Limited, Dublin  
Residente en Francia

Don Enrico Turchi  
Director General  
Pioneer Asset Management S.A., Luxemburgo  
residente en Luxemburgo

Don Patrick Zurstrassen  
Consejero Independiente  
residente en Luxemburgo

### **Personas responsables de la Sociedad Gestora**

Don Enrico Turchi  
Don David Harte

### **Agente Administrativo**

Société Générale Securities Services Luxembourg  
16, Boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Depositario y Agente de Pagos**

Société Générale Bank & Trust  
11, Avenue Emile Reuter  
L-2420 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Registrador y Agente de Transmisiones**

European Fund Services S.A.  
18, Boulevard Royal  
L-2449 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

<sup>(1)</sup> desde el 06.01.2011

## **Dirección y administración (cont.)**

### **Gestoras de Inversiones**

Pioneer Investment Management Limited  
1, George's Quay Plaza  
George's Quay  
Dublín 2  
Irlanda

Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Apianstraße 16-20  
D-85774 Unterföhring cerca de Múnich  
Alemania

### **Auditores / Cabinet de révision agréé**

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

### **Asesores Jurídicos**

Arendt & Medernach  
14, Rue Erasme, B.P. 39  
L-2082 Luxemburgo  
Gran Ducado de Luxemburgo

Información de contacto  
Pioneer Asset Management S.A.  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxembourg

Tel: +352 42120-1  
Fax: +352 421981

[www.pioneerinvestments.com](http://www.pioneerinvestments.com)

