

Informe anual

31 de diciembre de 2010 (auditado)

Pioneer P.F.

Fondo de Inversión Colectiva luxemburgués
(Fonds Commun de Placement)

Índice

Comentario anual sobre los Mercados financieros 2010	2
Balance	5
Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.	8
Información estadística sobre las Participaciones	13
Inventario de la cartera	
Pioneer P.F. - Global Defensive 20	21
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	21
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	22
<i>Contratos de opciones abiertos</i>	22
Pioneer P.F. - Global Changes	23
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	23
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	24
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut	25
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	25
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance	26
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	26
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum	27
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	27
Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance	28
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	28
Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed	29
Pioneer P.F. - Global Balanced 50	30
<i>Contratos de futuros financieros abiertos</i>	31
<i>Contratos a plazo sobre divisas abiertos</i>	31
<i>Contratos de opciones abiertos</i>	31
Memoria relativa a las cuentas anuales	32
Informe de auditoría	36
Dirección y administración.	37

Pioneer P.F. Informe anual 2010

Comentario anual sobre los Mercados financieros 2010

Comentario sobre 2010 y perspectivas de futuro

El año 2010 cerró con el mayor impulso de la mejoría de la economía estadounidense, mientras los principales mercados de Europa y Asia seguían creciendo de forma sostenida. En cuanto a los mercados emergentes, en 2010 el gasto de los hogares de China, India, Brasil y Rusia representó un porcentaje sustancial del gasto de consumo mundial, reemplazando a los hogares estadounidenses como motores del crecimiento mundial. Aunque a diferencia de buena parte de las economías desarrolladas no todos los países BRIC se ajustan al modelo de economía de libre mercado, no están lastrados por abultados niveles de deuda pública a consecuencia de la desaceleración mundial. En conjunto, aunque no salieron indemnes de la crisis, los principales países emergentes escaparon de la recesión (o bien experimentaron recesiones breves y de escaso impacto). En el futuro, estas economías podrán crecer más gracias a su reducida deuda.

En 2010, el mundo empresarial siguió aprovechando las mejores oportunidades a su alcance, mientras las compañías continuaban deslocalizando sus fábricas de regiones desarrolladas hacia otras en desarrollo por las mejores perspectivas de crecimiento y el favorable clima empresarial que éstas ofrecen. Habida cuenta de que los resultados empresariales dependen cada vez más de los mercados emergentes, el vínculo existente entre la rentabilidad de una empresa y las perspectivas macroeconómicas de su país de origen se ha ido debilitando (salvo en el caso de las empresas que generan el grueso de su beneficio en su economía doméstica). A lo largo de 2010, Europa fue probablemente el mejor ejemplo, como ha mostrado la divergencia existente entre las perspectivas y precios bursátiles de las empresas industriales con proyección internacional y las de aquellas centradas en la zona euro (como los bancos). En consecuencia, algunas carteras de renta variable europea del fondo estaban disfrazadas, hasta cierto punto, de carteras de mercados emergentes.

Las empresas emprendieron agresivas estrategias de reducción de costes durante la crisis y ahora cuentan con abundante liquidez para volver a invertir cuando lo estimen oportuno, a pesar de que el crédito bancario continúa restringido. Asimismo, los beneficios empresariales se vieron sostenidos por el crecimiento de las ventas, aunque en menor medida que en anteriores fases de recuperación de las economías desarrolladas. A pesar del menor repunte de las ventas, cada temporada de resultados trimestrales de 2010 ha traído consigo buenas noticias para el conjunto de las empresas. Con todo, se produjo una acusada diferencia entre empresas financieras y no financieras. Los grandes bancos resultaron especialmente castigados por la crisis, dado que jugaron un papel clave en la anterior expansión alimentada por el crédito y siguen necesitando liquidez para cumplir con unos coeficientes de solvencia más rigurosos. En cambio, las empresas no financieras no han parado de incrementar sus beneficios, mientras que los ingresos crecieron gracias a su menor dependencia de las economías domésticas. Es aquí donde se hace patente el papel fundamental que desempeñan las regiones emergentes en rápido desarrollo. Algunas empresas están lógicamente expuestas a estos mercados en su condición de vendedores de materias primas, bienes de equipo y otro equipamiento industrial a países con mercados emergentes y gran demanda de recursos. Otras supieron adoptar los planes de negocio adecuados para beneficiarse de las oportunidades mucho mejores que ofrecen los mercados emergentes. Esto es lo que han hecho los fabricantes de productos de consumo más rentables.

Estados Unidos

Lenta recuperación

Según las cifras oficiales, se había retomado un crecimiento en línea con la evolución histórica. No obstante, en lugar de adoptar estrategias de salida, la Reserva Federal (Fed) prosiguió con su programa de fuertes compras de valores del Tesoro estadounidense con vistas a dotar de liquidez adicional al mercado. Esto puso de relieve el temor del banco central de Estados Unidos a que se produjera una recuperación lenta, en el marco de un mercado laboral incapaz de generar empleo al ritmo de anteriores fases de recuperación. En 2010, la tasa de desempleo se mantuvo cercana a los niveles superiores al 10% que la recesión había provocado. Aunque las ayudas estatales actuaron de puntales idóneos en un momento crítico, su duración debe ser limitada, de tal modo que la política monetaria debe jugar un papel fundamental en 2011.

El fantasma de la inflación podría regresar en 2011, haciendo innecesaria la expansión monetaria cuantitativa en caso de que el gasto de consumo estadounidense contribuyera de forma sólida al crecimiento del PIB general. Sin embargo, eso sería bastante sorprendente, ya que en 2010 los hogares seguían reduciendo sus deudas y parece improbable que retomen su anterior nivel de consumo mientras siga creándose tan poco empleo como hasta ahora. Las ventas minoristas, consideradas un barómetro del gasto de consumo, crecieron con fuerza a pesar de la desaparición de gran parte de los incentivos para la compra de bienes duraderos. Esto indica que, a la larga, los estímulos fiscales podrían haber logrado impulsar la confianza de los consumidores.

A finales de año, la Fed se adentró en territorio desconocido al mantener en vigor una política abiertamente expansiva durante la recuperación económica. De cara al futuro, debería prestar atención a las señales que llegan de los mercados de deuda para evitar, como ha ocurrido en el pasado, quedarse por detrás de las expectativas de inflación. A pesar de que pueda parecer prematuro, habida cuenta de que los datos actuales solo recogen una ligera inflación, una falta de compromiso de los políticos por recortar el déficit federal podría alimentar los temores sobre la inflación.

Europa

Crecimiento frágil y desigual

El Banco Central Europeo (BCE) tenía motivos para mostrarse confiado sobre la economía en vista de la evolución de Alemania. No obstante, en 2010 el problema fue que la crisis de deuda soberana se convirtió en la señal más visible de divergencia económica dentro de la zona euro, lo que se tradujo en un empeoramiento de los ratios fiscales y alzas del riesgo de crédito. Los datos de PIB de diciembre de 2010 confirmaron esta tendencia, mientras que el éxito de Alemania se fundamentó principalmente en su poderosa maquinaria exportadora, que vende artículos de elevado precio, como bienes de consumo y otra maquinaria industrial, a países y regiones en fuerte desarrollo. Según recoge habitualmente el muy seguido Índice IFO y los informes empresariales que acompañan a los resultados empresariales cada trimestre, las principales empresas alemanas siguen confiando en que su beneficio crecerá en el futuro gracias a la continuada demanda de equipos industriales.

A menudo, el BCE se ha mostrado más optimista sobre la recuperación económica que la Reserva Federal estadounidense, a la que ha criticado por su afán de reavivar la economía de Estados Unidos mediante políticas tan poco ortodoxas como la expansión monetaria cuantitativa. Sin embargo, cuando en mayo de 2010 el rescate a Grecia estuvo cerca de provocar una crisis de dimensiones europeas, el BCE no dudó en arrogarse el papel clave de prestamista de último recurso, principalmente comprando deuda pública. Aun así, su mayor predisposición hacia la normalización de las políticas monetarias le ha llevado a retirar paulatinamente ese programa, posiblemente a causa de la presión ejercida por Alemania. Si bien el BCE podría interpretar el renovado crecimiento de los préstamos como una nueva señal de recuperación de la economía, los coeficientes de solvencia más exigentes impuestos por las nuevas normativas internacionales podrían llevar a los bancos a abstenerse de conceder créditos con confianza, más aún si se tienen en cuenta las pérdidas asociadas a las participaciones en deuda pública. En este entorno, la tesis que aboga por mantener políticas monetarias expansivas queda más o menos confirmada, en marcado contraste con la tentativa por normalizar la política monetaria en 2011 mediante un alza de los tipos de interés de referencia (probablemente por la presión de Alemania).

El rescate de Irlanda y sus bancos había vuelto a poner en primer plano la crisis de deuda soberana, obligando al BCE a reanudar su programa de compras de deuda. El BCE es consciente de que el sector bancario se desestabilizaría si se desatara una crisis de gran calado: según datos del primer trimestre del Banco de Pagos Internacionales, alrededor de tres cuartas partes de la exposición a Grecia, Irlanda, Portugal y España se encuentra en bancos con sede en otros países de la zona euro y en Reino Unido. Parece improbable que este asunto pase a un segundo plano en 2011, ya que es posible que la incertidumbre actualmente existente se vea acrecentada por las elecciones en Alemania en un momento en el que los inversores evalúan el compromiso de la principal economía de Europa con el euro.

Los países periféricos europeos más afectados por esta problemática no conforman un grupo homogéneo, como de hecho vienen reflejando las variaciones de las primas de riesgo implícitas en sus diferenciales crediticios. Si bien comparten la expectativa de que sus PIB crecerán por debajo de la tasa de la zona euro, ya de por sí deslucida, la amenaza de una posible reestructuración de deuda es menos acuciante para los países que presentan un ratio razonable de deuda total (incluida la deuda privada)/PIB, como Italia.

Japón

Viviendo del crecimiento exterior

En la década de los noventa, Japón fue pionera en la instauración de una política monetaria de tipo de interés cero, política que había ganado adeptos a finales de 2010. El Banco de Japón no tardó en seguir los pasos de la Reserva Federal de Estados Unidos y articuló una política de expansión monetaria cuantitativa con el fin de que su economía, todavía amenazada por varios riesgos, incluido el de deflación, recuperara una tasa de crecimiento sostenible.

Con un consumo doméstico marcado por una persistente debilidad, las exportaciones estuvieron detrás de gran parte de su crecimiento, si bien la fortaleza de su divisa (alcanzando máximos históricos el yen ponderado por los intercambios comerciales) se convirtió en una amenaza de tal calibre que provocó una nueva intervención oficial. El Banco Central trató esta vez de enfriar el avance del yen en solitario, pero no pudo replicar el éxito que su intervención conjunta con la Reserva Federal cosechó en 1995. Con todo, Japón es mucho menos dependiente de la demanda estadounidense que entonces, ya que ahora sus principales socios comerciales son otros países asiáticos. Esto beneficia a las empresas que exportan a China bienes de equipo y otros equipos industriales. En cambio, los productores de bienes de consumo duraderos, como automóviles y electrodomésticos, dependen igualmente de la demanda estadounidense, y estas empresas siguen representando una gran parte de la capacidad manufacturera de Japón.

Asia y economías emergentes

Su sólido crecimiento entraña un riesgo de recalentamiento

Los principales países en desarrollo retomaron, con la ayuda de políticas de estímulo, crecimientos de doble dígito del PIB apenas un año después de alcanzar el fondo del ciclo económico a comienzos de 2009. En el caso de las regiones con un fuerte potencial doméstico (y que sufrieron un acusado frenazo, pero no una verdadera recesión), es probable que estas políticas no resultaran tan necesarias como en los países desarrollados y hayan provocado un sobrecalentamiento de sus economías. En China, los precios al consumo registraron fuertes avances, especialmente en los alimentos. En consecuencia, las autoridades chinas secaron las fuentes más probables de inflación, empezando con un mercado inmobiliario que amenazaba con desarrollar una burbuja especulativa. Hasta la fecha, el Banco Central de China no se ha mostrado partidario de subir los tipos de interés (probablemente porque teme que eso pueda desatar entradas masivas de capitales y apreciar su divisa), pero podría hacerlo si sube la inflación.

China comparte el problema de la inflación con otros países BRIC que también han empezado a subir sus tipos de interés de referencia para intentar evitar un recalentamiento de sus economías. Es el caso de India, cuyo principal indicador de inflación se situó por encima del 10% interanual a comienzos de 2010, lo que llevó a su banco central a elevar su tipo de referencia 200 puntos básicos desde abril de 2010. Si bien está previsto que se adopten nuevas medidas de endurecimiento, hasta que eso ocurra el avance en los precios mayoristas se ha ralentizado, por lo que parece que las medidas adoptadas por India han dado fruto. Por último, Brasil superó reiteradamente su objetivo de inflación en 2010, provocando que su banco central subiera los tipos de interés, incrementándose con ello, debido a su elevado rendimiento, la demanda del real brasileño.

Mientras China controla férreamente su tipo de cambio, otros países emergentes han permitido que sus divisas se encarezcan, aunque esta situación comienza a incomodarles. Los responsables de política monetaria brasileños hablaron de una guerra de divisas y han gravado la inversión extranjera para disuadir la entrada de flujos especulativos (medida que han imitado algunos países asiáticos). Con todo, es improbable que estas medidas inviertan la tendencia actual en tanto que la expansión monetaria cuantitativa desarrollada por la Fed confiere un bajo riesgo a la operativa de “carry trades”.

Perspectivas de futuro

¿Cuál es nuestra visión sobre el panorama económico y financiero para los próximos años? Existe la teoría de que los años de expansión vividos en las décadas de 1990 y 2000 estuvieron alimentados por una gigantesca burbuja crediticia. Tras el pinchazo de esta burbuja, los próximos años podrían caracterizarse por una baja actividad económica, riesgos de deflación y ocasionales repuntes de la inflación en los países desarrollados, debido al desendeudamiento masivo de los hogares y de las empresas del sector financiero y a una mayor regulación, un posible proteccionismo y mayores cargas fiscales. Debido a esto, los mercados financieros podrían obtener bajas rentabilidades en la mayoría de las clases de activos.

Aunque este escenario podría materializarse, creemos que no estamos abocados al mismo. De hecho, podría plantearse un escenario más favorable de crecimiento económico en línea con la tendencia histórica, inflación positiva controlada y mejores condiciones financieras, siempre que determinadas variables clave se muevan en la dirección adecuada. A largo plazo, la primera condición que debe cumplirse, y tal vez la más importante, es que se reajuste la demanda agregada entre países desarrollados y emergentes, especialmente Asia, lo que contribuirá a reducir los desequilibrios comerciales. El segundo factor es el desarrollo de innovaciones tecnológicas en los mercados emergentes y desarrollados, sobre todo en lo referente al cambio climático y las regiones de “economía verde”. El tercer y más importante factor a corto plazo es la aplicación de políticas monetarias y fiscales proactivas y dirigidas a fomentar el crecimiento.

En resumen, creemos que, siempre que no se cometan grandes errores de política económica, no estamos abocados a sufrir un descorazonador escenario de baja actividad económica y que resulta factible un entorno de crecimiento económico e inflación controlada.

31 de diciembre de 2010

Balance

a 31 de diciembre de 2010

	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽¹⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	178.353.372	114.711.622	32.687.802
Plusvalías/(minusvalías) latentes	4.209.746	4.481.481	488.915
Inversiones en valores, a precios de mercado	182.563.118	119.193.103	33.176.717
Opciones compradas, a precios de mercado	70.513	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	48.255	24.077	80.164
Tesorería en bancos	6.212.096	713.519	1.838.070
Intereses devengados	253.735	21	255
Dividendos devengados	2.099	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	26.562	1.172	-
Otras cuentas a cobrar	26.019	19.940	4.676
Total Activo	189.202.397	119.951.832	35.099.882
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	2.896	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	5.350	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	168.656	12.952	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	238.623	201.652	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	356.519	274.726	80.485
Otras cuentas a pagar	176	98	-
Total Pasivo	769.324	492.324	80.485
Patrimonio Neto	188.433.073	119.459.508	35.019.397

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Balance

a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	22.569.501	15.512.323	5.004.637
Plusvalías/(minusvalías) latentes	617.828	982.811	872.759
Inversiones en valores, a precios de mercado	23.187.329	16.495.134	5.877.396
Opciones compradas, a precios de mercado	-	-	-
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	4.172	16.013	4.535
Tesorería en bancos	2.021.722	1.180.225	408.726
Intereses devengados	141	142	57
Dividendos devengados	-	-	-
Deudores por suscripciones de participaciones	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	2.951	1.514	545
Total Activo	25.216.315	17.693.028	6.291.259
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	-
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	-
Acreedores por reembolsos de participaciones	-	7.745	-
Acreedores por compras de valores	-	-	-
Gastos diferidos	66.100	37.418	15.127
Otras cuentas a pagar	-	-	-
Total Pasivo	66.100	45.163	15.127
Patrimonio Neto	25.150.215	17.647.865	6.276.132

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Balance

a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽²⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽³⁾ EUR	Consolidado EUR
Activo			
Cartera de valores, a precios de adquisición	3.394.853	210.696.938	582.931.048
Plusvalías/(minusvalías) latentes	161.113	946.018	12.760.671
Inversiones en valores, a precios de mercado	3.555.966	211.642.956	595.691.719
Opciones compradas, a precios de mercado	-	108.076	178.589
Plusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	-	177.216
Tesorería en bancos	75.741	6.073.626	18.523.725
Intereses devengados	12	851	255.214
Dividendos devengados	-	-	2.099
Deudores por suscripciones de participaciones	-	4.723	32.457
Otras cuentas a cobrar	329	39.207	95.181
Total Activo	3.632.048	217.869.439	614.956.200
Pasivo			
Crédito en cuenta corriente bancaria	-	-	2.896
Opciones suscritas, a precios de mercado	-	8.200	13.550
Minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas	-	2.279	183.887
Minusvalía latente neta en contratos de futuros financieros	-	179.537	179.537
Acreedores por reembolsos de participaciones	-	543.477	991.497
Acreedores por compras de valores	-	438.783	438.783
Gastos diferidos	6.761	478.267	1.315.403
Otras cuentas a pagar	-	4	278
Total Pasivo	6.761	1.650.547	3.125.831
Patrimonio Neto	3.625.287	216.218.892	611.830.369

(1) El Subfondo Pioneer P.F. - Global Defensive pasó a denominarse Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(2) El Subfondo se lanzó el 1 de julio de 2010.

(3) El Subfondo se lanzó el 10 de diciembre de 2010.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial a 31 de diciembre de 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾ EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	-	110.695	342.494
Intereses de inversiones en valores	230.622	703.557	47.520
Intereses bancarios	102	15.090	13.474
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	885.778	885.778
Otros ingresos	480.810	179.822	82.772
Total Ingresos	711.534	1.894.942	1.372.038
Gastos			
Comisión de gestión	-149.021	-2.972.854	-2.338.787
Comisión de comercialización	-	-309.436	-42.957
Gastos de custodia y administración	-21.583	-255.093	-178.149
Taxe d'abonnement	-13.712	-83.237	-41.108
Honorarios de profesionales	-	-15.745	-13.196
Gastos de imprenta y edición	-2.372	-33.723	-23.054
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-44.653	-44.653
Otros gastos	-3.621	-84.831	-213.405
Total Gastos	-190.309	-3.799.572	-2.895.309
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	521.225	-1.904.630	-1.523.271
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	25.650.343	255.656.831	172.827.741
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	521.225	-1.904.630	-1.523.271
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	-167.795	14.659.535	11.461.946
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	327	65.926	38.542
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	2.321.448	-42.979
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-	4.512.772	1.047.288
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-364	18.582
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-3.803.794	-3.803.793
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	-167.468	17.755.523	8.719.586
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	90.588	-9.449.715	-630.932
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-	-871.558	127.193
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-	420.648	60.474
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-41.013	-192.790
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	3.301.035	3.301.034
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	90.588	-6.640.603	2.664.979
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	444.345	9.210.290	9.861.294
Suscripciones/(reembolsos) netos	-26.094.688	-76.434.048	-182.689.035
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	-	188.433.073	-

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	131.627	369.895	77.758
Intereses de inversiones en valores	15.288	-	-
Intereses bancarios	1.606	1.588	495
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros ingresos	156.393	260.601	45.818
Total Ingresos	304.914	632.084	124.071
Gastos			
Comisión de gestión	-1.137.678	-1.827.695	-408.201
Comisión de comercialización	-362.435	-522.974	-21.941
Gastos de custodia y administración	-93.979	-131.719	-26.807
Taxe d'abonnement	-18.302	-22.470	-5.326
Honorarios de profesionales	-6.607	-9.324	-3.880
Gastos de imprenta y edición	-11.542	-16.289	-3.787
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-20.488	-29.445	-10.481
Total Gastos	-1.651.031	-2.559.916	-480.423
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-1.346.117	-1.927.832	-356.352
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	101.371.417	126.155.870	18.352.470
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-1.346.117	-1.927.832	-356.352
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	1.181.238	-148.129	1.393.579
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	45.125	181.932	17.990
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	317.496	1.919.406	-84.848
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	161.073	476.877	48.272
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-6.716	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	1.698.216	2.430.086	1.374.993
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	6.055.092	14.292.524	3.965.262
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-77.019	-290.767	-10.673
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-106.966	-379.288	22.291
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	5.871.107	13.622.469	3.976.880
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	6.223.206	14.124.723	4.995.521
Suscripciones/(reembolsos) netos	-107.594.623	-140.280.593	96.111.517
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	-	-	119.459.508

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	528.579	790.805	190.505
Intereses de inversiones en valores	-	-	-
Intereses bancarios	3.031	5.149	2.403
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros ingresos	106.643	117.296	24.424
Total Ingresos	638.253	913.250	217.332
Gastos			
Comisión de gestión	-653.831	-762.430	-276.190
Comisión de comercialización	-	-	-
Gastos de custodia y administración	-51.642	-59.896	-21.855
Taxe d'abonnement	-14.272	-14.151	-5.805
Honorarios de profesionales	-2.333	-4.562	-1.652
Gastos de imprenta y edición	-3.853	-5.193	-1.431
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-4.734	-6.379	-50.126
Total Gastos	-730.665	-852.611	-357.059
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-92.412	60.639	-139.727
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	65.950.884	66.554.316	23.160.771
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-92.412	60.639	-139.727
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	3.123.504	4.869.713	1.999.110
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	95.200	68.172	11.492
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	145.535	41.156
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	-278.423	-238.701	35.523
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	2.940.281	4.844.719	2.087.281
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	-2.255.341	-834.097	4.574
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	80.164	-56.468	-2.135
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	-2.175.177	-890.565	2.439
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	672.692	4.014.793	1.949.993
Suscripciones/(reembolsos) netos	-31.604.179	-45.418.894	-7.462.899
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	35.019.397	25.150.215	17.647.865

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾ EUR
Ingresos			
Dividendos, netos	43.302	3.132	9.067
Intereses de inversiones en valores	-	-	-
Intereses bancarios	881	188	851
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros ingresos	8.129	687	11.375
Total Ingresos	52.312	4.007	21.293
Gastos			
Comisión de gestión	-94.040	-21.655	-207.525
Comisión de comercialización	-	-	-19.059
Gastos de custodia y administración	-7.500	-2.393	-17.326
Taxe d'abonnement	-1.866	-315	-432
Honorarios de profesionales	-563	-151	-309
Gastos de imprenta y edición	-756	-264	-4.444
Intereses de permutas financieras (swaps)	-	-	-
Otros gastos	-11.950	-12.778	-16.503
Total Gastos	-116.675	-37.556	-265.598
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-64.363	-33.549	-244.305
Estado de variación patrimonial			
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	7.879.093	-	-
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-64.363	-33.549	-244.305
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	738.845	-459	-4.734
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	7.456	-1.817	-97.056
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	19.093	-	-76.299
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	13.736	-	223.485
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	-	-	21.041
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	779.130	-2.276	66.437
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	162.078	161.112	946.018
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-2.279
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-3.433	-	-179.537
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-	-	-62.861
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	-	-	-
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	158.645	161.112	701.341
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	873.412	125.287	523.473
Suscripciones/(reembolsos) netos	-2.476.373	3.500.000	215.695.419
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	6.276.132	3.625.287	216.218.892

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Consolidado EUR
Ingresos	
Dividendos, netos	2.597.859
Intereses de inversiones en valores	996.987
Intereses bancarios	44.858
Intereses de permutas financieras (swaps)	1.771.556
Otros ingresos	1.474.770
Total Ingresos	6.886.030
Gastos	
Comisión de gestión	-10.849.907
Comisión de comercialización	-1.278.802
Gastos de custodia y administración	-867.942
Taxe d'abonnement	-220.996
Honorarios de profesionales	-58.322
Gastos de imprenta y edición	-106.708
Intereses de permutas financieras (swaps)	-89.306
Otros gastos	-464.741
Total Gastos	-13.936.724
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-7.050.694
Estado de variación patrimonial	
Patrimonio Neto, al inicio del ejercicio	863.559.736
Resultado operativo neto positivo/(negativo)	-7.050.694
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en ventas de valores	39.106.353
Diferencia positiva/(negativa) materializada neta en moneda extranjera	433.289
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	4.560.008
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en contratos de futuros financieros	6.001.902
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en opciones	32.543
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-7.607.587
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en el ejercicio	42.526.508
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en inversiones en valores	12.507.163
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos a plazo sobre divisas	-1.125.103
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en contratos de futuros financieros	-144.250
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en opciones	-296.664
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en permutas financieras (swaps)	6.602.069
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en el ejercicio	17.543.215
Incremento/(disminución) del Patrimonio Neto derivado de operaciones	53.019.029
Suscripciones/(reembolsos) netos	-304.748.396
Patrimonio Neto, al cierre del ejercicio	611.830.369

(1) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer Funds - Euro Liquidity.

(2) El Subfondo Pioneer P.F. - Global Defensive pasó a denominarse Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(3) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Double Strategy (Denominado más tarde Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(4) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Double Strategy (Denominado más tarde Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(5) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Global Changes.

(6) El Subfondo se lanzó el 1 de julio de 2010.

(7) El Subfondo se lanzó el 10 de diciembre de 2010.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones a 31 de diciembre de 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾ EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual			
31 de diciembre de 2008	-	44,61	-
31 de diciembre de 2009	-	47,65	-
31 de diciembre de 2010	-	49,31	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	797.320,29	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa			
31 de diciembre de 2008	54,39	5,43	3,92
31 de diciembre de 2008 en USD	-	\$7,54	\$5,44
31 de diciembre de 2009	54,11	5,80	4,56
31 de diciembre de 2009 en USD	-	\$8,33	\$6,55
31 de diciembre de 2010	-	6,01	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	\$8,06	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	132.209,68	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura			
31 de diciembre de 2008	-	31,35	-
31 de diciembre de 2008 en CZK	-	CZK 841,68	-
31 de diciembre de 2009	-	33,65	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	-	CZK 888,61	-
31 de diciembre de 2010	-	36,75	-
31 de diciembre de 2010 en CZK	-	CZK 922,00	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	54.096,67	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B de reparto			
31 de diciembre de 2008	-	5,02	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	\$6,97	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	5,08	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	\$7,06	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	5,19	3,74
31 de diciembre de 2009	-	5,52	4,31
31 de diciembre de 2010	-	5,68	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	6.289,35	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	5,624	4,041
31 de diciembre de 2009	-	6,039	4,695
31 de diciembre de 2010	-	6,278	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	17.553.998,89	-

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones a 31 de diciembre de 2010

	Pioneer P.F. - Euro Protect ⁽¹⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive 20 ⁽²⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Defensive Plus ⁽³⁾ EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	5,314	3,835
31 de diciembre de 2009	-	5,662	4,423
31 de diciembre de 2010	-	5,842	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	6.176.672,49	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2008	31.700.508	306.527.881	169.836.498
31 de diciembre de 2009	25.650.343	255.656.831	172.827.741
31 de diciembre de 2010	-	188.433.073	-

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa			
31 de diciembre de 2008	37,98	26,00	33,06
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2009	43,88	32,93	44,22
31 de diciembre de 2009 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	53,13
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	1.906.777,87
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura			
31 de diciembre de 2008	24,83	17,49	-
31 de diciembre de 2008 en CZK	CZK 666,48	CZK 469,65	-
31 de diciembre de 2009	28,77	22,20	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	CZK 759,54	CZK 586,31	-
31 de diciembre de 2010	-	-	26,88
31 de diciembre de 2010 en CZK	-	-	CZK 674,30
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	335.280,89
Valor Liquidativo de la Participación de clase B de reparto			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa			
31 de diciembre de 2008	3,629	2,589	-
31 de diciembre de 2009	4,204	3,288	-
31 de diciembre de 2010	-	-	3,795
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	355.642,26

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - Global Dynamic ⁽⁴⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Progressive ⁽⁵⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Changes EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa			
31 de diciembre de 2008	3,580	2,555	-
31 de diciembre de 2009	4,116	3,221	-
31 de diciembre de 2010	-	-	3,690
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	2.099.291,76
Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual			
31 de diciembre de 2010	-	-	1.256,91
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	30,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2010	-	-	1.214,97
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	5,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	664,48
31 de diciembre de 2009	-	-	896,83
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2008	103.547.942	109.329.736	17.365.042
31 de diciembre de 2009	101.371.417	126.155.870	18.352.470
31 de diciembre de 2010	-	-	119.459.508

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual			
31 de diciembre de 2008	41,60	34,66	32,06
31 de diciembre de 2009	43,53	41,02	40,95
31 de diciembre de 2010	43,97	44,47	45,38
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	796.399,00	565.607,09	388.898,00
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2009 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en CZK	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2009 en CZK	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en CZK	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B de reparto			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Absolut EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Balance EUR	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Wachstum EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2008	101.119.004	70.626.624	24.802.715
31 de diciembre de 2009	65.950.884	66.554.316	23.160.771
31 de diciembre de 2010	35.019.397	25.150.215	17.647.865

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones
a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾ EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase A de reparto anual			
31 de diciembre de 2008	31,96	-	-
31 de diciembre de 2009	42,22	-	-
31 de diciembre de 2010	48,23	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	130.139,00	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
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
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	70.000,00	993.607,41
Valor Liquidativo de la Participación de clase A acumulativa con cobertura			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en CZK	-	-	-
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
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	87.064,07
Valor Liquidativo de la Participación de clase B de reparto			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase B acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2008 en USD	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
31 de diciembre de 2010 en USD	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase C acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	50,10
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	97.149,56
Valor Liquidativo de la Participación de clase E acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	4,997
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	27.434.396,15

Notas al pie disponibles al final de este apartado.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Información estadística sobre las Participaciones a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

	Pioneer P.F. - StrategiePortfolio Chance EUR	Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed ⁽⁶⁾ EUR	Pioneer P.F. - Global Balanced 50 ⁽⁷⁾ EUR
Valor Liquidativo de la Participación de clase F acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	4,672
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	4.627.192,06
Valor Liquidativo de la Participación de clase H de reparto anual			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Valor Liquidativo de la Participación de clase H acumulativa			
31 de diciembre de 2008	-	-	-
31 de diciembre de 2009	-	-	-
31 de diciembre de 2010	-	-	-
Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Patrimonio Neto			
31 de diciembre de 2008	7.229.412	-	-
31 de diciembre de 2009	7.879.093	-	-
31 de diciembre de 2010	6.276.132	3.625.287	216.218.892

(1) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer Funds - Euro Liquidity.

(2) El Subfondo Pioneer P.F. - Global Defensive pasó a denominarse Pioneer P.F. - Global Defensive 20.

(3) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Double Strategy (Denominado más tarde Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(4) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Double Strategy (Denominado más tarde Pioneer P.F. Global Balanced 50).

(5) El Patrimonio Neto se calculó por última vez el 10 de diciembre de 2010, fecha en que este Subfondo se fusionó con Pioneer P.F. - Global Changes.

(6) El Subfondo se lanzó el 1 de julio de 2010.

(7) El Subfondo se lanzó el 10 de diciembre de 2010.

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

Pioneer P.F. - Global Defensive 20

Inventario de la cartera a 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda				
Estados				
6.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04/Ene/2014	6.536.700	3,47%
Total Organismos supranacionales, gobiernos y administraciones locales, instrumentos de deuda			6.536.700	3,47%
Fondo de Inversión Colectiva				
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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			176.026.418	93,41%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			182.563.118	96,88%
Total cartera de valores			182.563.118	96,88%
Patrimonio Neto			188.433.073	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
21-Dic-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

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR) (continuación)

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)
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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						48.255

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/(minusvalía) latente
31-Ene-11	CZK	49.071.435	EUR	1.938.800	17.126
31-Ene-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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-168.656

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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
Posición corta							
18-Mar-11	-107	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.200,00	158.381	EUR	-5.350	23.112
						-5.350	23.112
Posición larga							
18-Mar-11	107	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.900,00		EUR	70.513	-64.125
						70.513	-64.125
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones							-41.013

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Fondo de Inversión Colectiva				
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 - DBLCl-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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			119.193.103	99,78%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			119.193.103	99,78%
Total cartera de valores			119.193.103	99,78%
Patrimonio Neto			119.459.508	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
18-Mar-11	8	S&P 500	USD	2.506.000	1.253	24.077
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						24.077

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
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-Ene-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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-12.952

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Fondo de Inversión Colectiva				
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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			33.176.717	94,74%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			33.176.717	94,74%
Total cartera de valores			33.176.717	94,74%
Patrimonio Neto			35.019.397	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						80.164

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Warrants				
51	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/Jun/2013	392.395	1,56%
Total Warrants			392.395	1,56%
Fondo de Inversión Colectiva				
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 SF - European Equity Market Plus - H	2.076.041	8,25%
939	EUR	Pioneer SF - 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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			22.794.934	90,64%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			23.187.329	92,20%
Total cartera de valores			23.187.329	92,20%
Patrimonio Neto			25.150.215	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						4.172

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Warrants				
42	USD	UBS AG (LONDON) - UBS AG/London - 26/Jun/2013	323.149	1,83%
Total Warrants			323.149	1,83%
Fondo de Inversión Colectiva				
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 SF - 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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			16.171.985	91,64%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			16.495.134	93,47%
Total cartera de valores			16.495.134	93,47%
Patrimonio Neto			17.647.865	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						16.013

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Fondo de Inversión Colectiva				
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 SF - 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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			5.877.396	93,65%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			5.877.396	93,65%
Total cartera de valores			5.877.396	93,65%
Patrimonio Neto			6.276.132	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						4.535

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Fondo de Inversión Colectiva				
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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			3.555.966	98,09%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			3.555.966	98,09%
Total cartera de valores			3.555.966	98,09%
Patrimonio Neto			3.625.287	100,00%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados				
Fondo de Inversión Colectiva				
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%
Total Fondo de Inversión Colectiva			211.642.956	97,88%
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado oficial o negociados en otros mercados regulados			211.642.956	97,88%
Total cartera de valores			211.642.956	97,88%

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR) (continuación)

Posición	Moneda	Descripción del valor	Valor de mercado	% del Patrimonio Neto
Patrimonio Neto			216.218.892	100,00%

Contratos de futuros financieros abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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)
21-Dic-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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de futuros financieros						-179.537

Contratos a plazo sobre divisas abiertos a 31 de diciembre de 2010 (expresado en EUR)

Fecha de vencimiento	Moneda	Suma comprada	Moneda	Suma vendida	Plusvalía/ (minusvalía) latente
31-Ene-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
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos a plazo sobre divisas					-2.279

Contratos de opciones abiertos a 31 de diciembre de 2010 (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
Posición corta							
18-Mar-11	-164	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	3.200,00	242.752	EUR	-8.200	35.424
						-8.200	35.424
Posición larga							
18-Mar-11	164	Call Dj Euro Stoxx 50 Eur	2.900,00		EUR	108.076	-98.285
						108.076	-98.285
Total Plusvalía/(minusvalía) latente neta en contratos de opciones							-62.861

La Memoria adjunta forma parte integrante de estas cuentas anuales.

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 Anuales a 31 de diciembre de 2010

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. (el “Fondo”) adopta la estructura de un fondo de inversión colectiva (“fonds commun de placement”) 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 28 de octubre de 2008, siendo publicada dicha versión modificada en el Memorial del 25 de noviembre de 2008.

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 en dólares estadounidenses o en cualquier otra divisa libremente convertible que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora acuerde. El Valor Liquidativo de la Participación en cualquier moneda distinta del euro será igual al contravalor en dicha moneda del Valor Liquidativo de la Participación diario en euros.

A 31 de diciembre de 2010, ocho Subfondos estaban operativos:

Subfondos de Capital Garantizado

Pioneer P.F. – Dynamic Hybrid 80 Guaranteed

Clases de Participaciones: A acumulativas.

Subfondos de Asignación de Activos

Pioneer P.F. – Global Defensive 20 (anteriormente denominado Global Defensive el 11 del diciembre de 2010)

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

Clases de Participaciones: A de reparto anual.

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Balance

Clases de Participaciones: A de reparto anual.

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Wachstum

Clases de Participaciones: A de reparto anual.

Pioneer P.F. – StrategiePortfolio Chance

Clases 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 31 de diciembre de 2010 con base en los precios de mercado de las inversiones en dicha fecha.

No obstante, algunas bolsas y mercados regulados se encontraban cerrados el 31 de diciembre de 2010.

Pioneer P.F.

Memoria relativa a las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2010 (cont.)

Valoración de las inversiones en valores

Las inversiones cotizadas o negociadas en una bolsa o en un Mercado Regulado u otro Mercado Regulado se valorarán en base al último precio del Día de Valoración pertinente, excepto en el caso de los Subfondos Pioneer P.F. – Euro Protect, 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 valoran a sus últimos precios disponibles a la hora de corte de l correspondiente 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 31 de diciembre de 2010.

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

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 tipos de cambio aplicados a 31 de diciembre de 2010 fueron los siguientes:

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		

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 valoración referidos en el apartado anterior de “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.

Pioneer P.F.

Memoria relativa a las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2010 (cont.)

Opciones

Cuando un Subfondo compra una opción con prima inicial, paga una prima y contabiliza como inversión un importe equivalente a dicha prima. Cuando un Subfondo vende una opción con prima inicial, 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.

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 de los subfondos subyacentes descuentos sobre parte o la totalidad de la comisión de gestión o comercialización. Estos descuentos se contabilizan dentro de la rúbrica Otros ingresos.

Plusvalías y minusvalías materializadas

Las plusvalías y minusvalías materializadas comprenden las plusvalías o minusvalías derivadas de la venta de valores e instrumentos del mercado monetario, contratos de futuros financieros, contratos a plazo sobre divisas, opciones y permuta financiera durante el período, así como las diferencias resultantes de la revalorización de otros activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

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

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

Comisión de gestión

La comisión de gestión se calcula aplicando un porcentaje del Patrimonio Neto de cada Subfondo, que oscila entre un 0,60% y un 2,50% anual, en función del tipo de Subfondo considerado (o de la correspondiente Clase de Participaciones). En el caso de las Participaciones de Clase X, no se liquida directamente al Subfondo ni, en consecuencia, queda reflejada en su Patrimonio Neto, ninguna comisión de gestión; en lugar de ello, la Sociedad Gestora aplica y cobra 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 en cada año más del 3% 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.

Comisión 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 1,5% anual, en función del tipo de Subfondo considerado (o 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 comisión de resultados estipulado en el folleto informativo actual es del 0%, no se calcularon ni devengaron comisiones de resultados correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

Pioneer P.F.

Memoria relativa a las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2010 (cont.)

4. Depositario, Agente de Pagos y Agente Administrativo

En contraprestación por sus servicios, el Depositario y Agente de Pagos, y el Agente Administrativo 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 de dicho Subfondo o Clase de Participaciones, entre un 0,003% y un 0,5% del Patrimonio Neto de ese Subfondo o 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. No habrá de liquidarse “Taxe d'Abonnement” respecto a los activos invertidos en fondos de inversión ya sujetos en Luxemburgo al “Taxe d'Abonnement”.

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

6. Cambios en la composición de las carteras

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 ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010.

7. Compromisos abiertos en contratos a plazo sobre divisas, contratos de futuros financieros 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. Hechos significativos

Los siguientes Subfondos se fusionaron el 11 de diciembre de 2010:

Subfondo fusionado	Subfondo objetivo
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

Los siguientes Subfondos se lanzaron durante el ejercicio:

Pioneer P.F. - Dynamic Hybrid 80 Guaranteed

(Lanzado el 1 de julio de 2010)

Pioneer P.F. - Global Balanced 50

(Lanzado el 10 de diciembre de 2010)

9. Subfondo de Capital Garantizado

Dynamic Hybrid 80 Guaranteed es un Subfondo de Capital Garantizado. 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 Nocional de garantía pendiente sobre el Nocional de garantía pendiente hasta 150 millones de euros, y (ii) 65 puntos básicos anuales, descontando los impuestos, del Nocional de garantía pendiente sobre el Nocional 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”.

Informe del auditor autorizado **(Réviseur d'Entreprises agréé)**

Dirigido a los Partícipes de Pioneer P.F.
4, rue Alphonse Weicker
L-2721 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Pioneer P.F. y de cada uno de sus Subfondos, que comprenden el Balance de situación y los Inventarios de las carteras a 31 de diciembre de 2010, la Cuenta de pérdidas y ganancias y el Estado de variación patrimonial correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha, así como un resumen de las principales normas de contabilidad e información explicativa.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora sobre los estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora es responsable de la formulación y presentación fiel de estas cuentas anuales de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo relativos a la formulación de estados financieros, así como de cuantos controles internos que el Consejo de Administración considere necesarios para la formulación de unas cuentas anuales exentas de inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o a error.

Responsabilidad de los Auditores autorizados

Nuestra responsabilidad se limita a emitir una opinión sobre dichas cuentas anuales basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas para Luxemburgo por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Estas normas nos exigen cumplir determinados requisitos deontológicos, así como planificar y realizar la auditoría con vistas a obtener garantías razonables acerca de la inexistencia de inexactitudes sustanciales en las cuentas anuales.

Una auditoría requiere ejecutar procedimientos encaminados a la obtención de justificantes de auditoría acreditativos de los importes y datos consignados en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio que adopten los auditores autorizados, e incluyen una evaluación de los riesgos de presencia en las cuentas anuales de inexactitudes sustanciales, ya obedezcan a fraude o a error. Al realizar esta evaluación de riesgos, los auditores autorizados toman en consideración los controles internos arbitrados para la formulación y presentación fiel por la entidad de sus cuentas anuales al objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados atendidas las circunstancias, si bien no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de dicha entidad.

Una auditoría incluye, asimismo, un análisis de la idoneidad de las normas de contabilidad aplicadas y del carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, así como una evaluación de la presentación global de los estados financieros. En nuestra opinión, los justificantes de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, de conformidad con los requisitos legales y regulatorios que rigen en Luxemburgo la formulación de estados financieros, la imagen fiel de la situación financiera de Pioneer P.F. y de cada uno de sus Subfondos a 31 de diciembre de 2010, así como del resultado de sus operaciones y de las variaciones registradas en su patrimonio neto en el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Observaciones adicionales

La información complementaria incluida en el Informe anual ha sido examinada en el marco de nuestro mandato, si bien no ha sido objeto de procedimientos de auditoría específicos de conformidad con las normas antes citadas. En consecuencia, no emitimos ninguna opinión sobre dicha información. No tenemos ninguna observación que hacer acerca de dicha información en el contexto de las cuentas anuales consideradas en su conjunto.

Luxemburgo, 28 de abril de 2011

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

Pascale Leroy

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 Sebastiano Bazzoni ⁽¹⁾
Administrador
Pioneer Investment Management Limited, Dublín
residente en Italia

Don Marc Bayot ⁽²⁾
Profesor Emérito de Finanzas
Universidad Libre de Bruselas
residente en Bélgica

Miembros

Don Silvio Asti ⁽³⁾
Director Jefe de Principios de Contabilidad e Información Financiera
UniCredit S.p.A., Milán
residente en Italia

Don Cormac Daly ⁽⁴⁾
Director Técnico de Servicios Europeos
Pioneer Global Investments Limited, Dublín
residente en Irlanda

Don David Harte ⁽⁵⁾
Director Mundial de Operaciones de Inversión
Pioneer Global Investments Limited, Dublín
residente en Irlanda

Doña Corinne Massuyeau ⁽⁶⁾
Directora de Gestión de Ventas Internacional y Europa Occidental
Pioneer Global Investments Limited, Dublin
Residente en Francia

Don Robert Richardson ⁽⁷⁾
Consejero Delegado (CEO)
Pioneer Investment Management Limited, Dublín
residente en Irlanda

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 Cormac Daly ⁽⁸⁾
Don David Harte ⁽⁵⁾

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

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

Audidores/ 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

⁽¹⁾ hasta el 19 de julio de 2010

⁽²⁾ desde el 19 de julio de 2010

⁽³⁾ desde el 1 de septiembre de 2010

⁽⁴⁾ desde el 2 de agosto de 2010 hasta el 7 de septiembre de 2010

⁽⁵⁾ desde el 7 de septiembre de 2010

⁽⁶⁾ desde el 6 de enero de 2011

⁽⁷⁾ desde el 6 de septiembre de 2010

⁽⁸⁾ desde el 7 de septiembre de 2010

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

