La carta d'identitá

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato di valute internazionali. Il Comparto può investire a livello globale in tutte le divise, sia liberamente convertibili che non.
Patrimonio netto (Mln)	€156,6
Livello di rischio	Medio
Kilovar	3
Data nascita	12/10/2004
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% EONIA Total Return Index*
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,213

*** Il benchmark è da considerarsi solo ai fini del calcolo delle commissioni di performance**

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	89,82
Obbligazioni Intl.	9,40
Liquidità	0,78

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto

Pioneer Funds Total Return Currencies Class E

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-0,08	3,87	3,87	1,66	1,79
Comparto F %	-0,16	3,99	3,99	1,46	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Ripartizione per aree valutarie %

Corona Danese	2,1
Corona Svedese	3,0
Sterlina Inglese	0,0
Corona Islandese	0,0
Corona Norvegese	2,5
Yen	-2,3
Franco Svizzero	-8,2
Dollaro Americano	-8,4
Dollaro Canadese	0,0
Dollaro Australiano	0,0
Dollaro Neozelandese	0,0
Peso Messicano	3,1
Dollaro di Singapore	0,0
Lira Turca	2,9
Rand Sudafricano	0,0
Leu Romeno	5,0
Rublo Russo	0,0
Zloty polacco	0,8
Corona Ceca	-1,2
Won coreano	4,0
Fiorino Ungherese	0,0
Rupia Indiana	0,0
Yuan - Renminbi	5,4
Real Brasiliano	0,0
Dinaro Kwaitiano	0,0
Real Arabia Saudita	0,0

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario.Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Il comparto è riportato al netto degli oneri fiscali e riflette gli altri oneri gravanti sullo stesso. Il comparto nasce dalla fusione per incorporazione in data 16 Marzo 2007 di Pioneer Funds Multi Currency Strategy in Activest DevisenFonds. Le performance storiche sono relative al fondo Activest incorporante.
L'attività di gestione è svolta congiuntamente con Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Monaco.
I dati del report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

PIONEER Investments®

La carta d'identitá

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e strumenti finanziari ad essi collegati nonché da qualsiasi tipo di titolo di debito e strumento finanziario ad esso collegato con scadenze diverse ed emesso da emittenti governativi e non.Il Comparto può investire fino al 100% delle proprie attività in titoli azionari e strumenti collegati e fino al 25% delle proprie attività in obbligazioni convertibili.
Patrimonio netto (Mln)	€168,9
Livello di rischio	Medio
Kilovar	6
Data nascita	07/07/2008
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% EONIA Total Return Index*
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,233

*** Il benchmark è da considerarsi solo ai fini del calcolo delle commissioni di performance**

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	70,65
Obbligazioni Intl.	10,70
Obbligazioni America	3,50
Azioni Europa	7,28
Azioni Nord America	4,00
Liquidità	3,88

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	91
Primi 10 titoli sul patrimonio	55,2%

Ripartizione per aree valutarie %

Euro	79,0
Dollaro Americano	7,8
Dollaro Australiano	5,6
Zloty polacco	4,8
Sterlina Inglese	1,9
Franco Svizzero	0,6
Corona Svedese	0,2

Commento

A inizio 2009 i mercati erano dominati da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi e forte volatilità. Da gennaio a marzo il mercato azionario è sceso fino a toccare nuovi minimi con l'indice azionario globale MSCI World in Euro che ha perso oltre il 19% tra il massimo di febbraio e il minimo di marzo. A inizio anno, l'assenza di liquidità ha penalizzato particolarmente alcuni titoli in portafoglio con conseguenza sulla performance del fondo. Da aprile a settembre, con la ripresa dei mercati, il fondo ha avuto un posizionamento orientato a beneficiare delle condizioni di mercato più favorevoli ai titoli rischiosi. L'esposizione al mercato azionario e obbligazionario è stata incrementata, mentre sul dollaro si è mantenuta un'esposizione al ribasso. Il fondo ha, inoltre, colto le opportunità derivanti da nuove emissioni sul mercato obbligazionario corporate. A fine anno, l'allocazione del fondo è tornata ad essere più difensiva, in considerazione del fatto che il rialzo dei mercati poteva aver raggiunto un punto di massimo su cui sembrava opportuno ridurre il livello di rischio.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto

Pioneer Funds Absolute Return Growth Class E

Rendimento	Semplice			Annuo composto	
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,60	7,79	7,79	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 obbligazioni in portafoglio

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Durat.	%
Republic Of Italy	0,00	30/04/2010	AA-	0,3	11,2
Netherlands Government	4,00	15/07/2019	AAA	7,7	7,2
Republic Of Italy	3,00	15/01/2010	A+	0,0	6,9
Republic Of Italy	3,75	01/08/2015	A+	4,9	6,5
Republic Of Italy	3,75	01/08/2016	A+	5,6	4,9

Top 5 azioni in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Akzo Nobel NV	Materie Prime	NL	0,6
Renault S.A.	Beni durevoli	FR	0,5
Ppr Sa	Beni durevoli	FR	0,5
Infineon Technologies AG	Tecnologia	DE	0,4
Arcelor Mittal	Materie Prime	FR	0,4

Azionari: Ripartizione settoriale %

Industriale	22,6
Materie Prime	18,7
Farmaceutico	15,2
Tecnologia	11,8
Beni durevoli	11,4
Energia	10,2
Telecomunicazioni	5,8
Beni primari	4,3

Obbligazioni: Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	26,4
1-3 Anni	5,4
3-5 Anni	16,9
5-7 Anni	13,9
7-10 Anni	11,5
> 10 Anni	12,8
Altri	13,1

Ripartizione geografica %

Italia	36,2
Germania	14,4
Francia	12,4
Olanda	11,2
USA	9,0
Lussemburgo	3,9
Spagna	3,6
Austria	3,2
UK	1,7
Altri	4,5

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario.Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Il comparto ed il benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali. La performance del comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. La data di nascita del comparto si riferisce al lancio del fondo anche se antecedente all'inizio collocamento presso la clientela retail.
I dati del report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

PIONEER Investments®

Pioneer Funds Absolute Return Control

dicembre 2009

La carta d'identitá

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da qualsiasi tipo di titoli di debito Investment Grade e strumenti finanziari ad essi collegati denominati in euro, con scadenze diverse ed emessi da organismi governativi e non.
Patrimonio netto (Mln)	€306,3
Livello di rischio	Medio
Kilovar	4
Data nascita	07/07/2008
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% EONIA Total Return Index*
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,184

*** Il benchmark è da considerarsi solo ai fini del calcolo delle commissioni di performance**

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	93,76
Obbligazioni America	0,00
Azioni Europa	0,00
Azioni Nord America	0,00
Liquidità	6,24

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	47
Primi 10 titoli sul patrimonio	58,2%

Commento

A inizio 2009 i mercati erano dominati da un clima di forte avversione al rischio con forte volatilità e una elevata domanda di titoli governativi. Da gennaio a marzo il mercato azionario è sceso fino a toccare nuovi minimi con l'indice azionario globale MSCI World in Euro che ha perso oltre il 19% tra il massimo di febbraio e il minimo di marzo.
Il clima di avversione al rischio ha penalizzato l'andamento del portafoglio nei primi mesi dell'anno. Da aprile a settembre, invece, con la ripresa dei mercati, il comparto ha avuto un posizionamento orientato a beneficiare delle condizioni di mercato più favorevoli ai titoli rischiosi. L'esposizione al mercato azionario e obbligazionario è stata incrementata, mentre sul dollaro si è mantenuta un'esposizione al ribasso. Il portafoglio ha, inoltre, colto le opportunità derivanti da nuove emissioni sul mercato obbligazionario corporate.
A fine anno, l'allocazione del fondo è tornata ad essere più difensiva, in considerazione del fatto che il rialzo dei mercati poteva aver raggiunto un punto di massimo su cui sembrava opportuno ridurre il livello di rischio.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto

Pioneer Funds Absolute Return Control Class E

Rendimento	Semplice			Annuo composto	
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,39	5,90	5,90	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 obbligazioni in portafoglio

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Durat.	%
Republic Of Italy	0,00	30/04/2010	AA-	0,3	11,9
Republic Of Italy	3,00	15/01/2010	A+	0,0	10,1
France (Govt Of)	4,00	25/10/2038	AAA	16,6	7,1
Republic Of Austria	3,40	20/10/2014	AAA	4,4	5,5
Republic Of Italy	3,75	01/08/2016	A+	5,6	5,0

Obbligazioni: Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	36,6
1-3 Anni	12,7
3-5 Anni	17,6
5-7 Anni	13,5
7-10 Anni	2,4
> 10 Anni	15,0
Altri	2,1

Ripartizione geografica %

Italia	35,0
Spagna	11,5
Austria	9,2
Germania	9,1
Francia	8,3
Olanda	6,2
Lussemburgo	4,2
Emirati Arabi Uniti	3,2
Sud Africa	3,0
Altri	10,4

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario. Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Il comparto ed il benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali. La performance del comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. La data di nascita del comparto si riferisce al lancio del fondo anche se antecedente all'inizio collocamento presso la clientela retail.
I dati del report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

PIONEER Investments®

Pioneer Funds Absolute Return Equilibrium

dicembre 2009

La carta d'identitá

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e strumenti finanziari ad essi collegati nonché da qualsiasi tipo di titolo di debito e strumento finanziario ad esso collegato con scadenze diverse ed emesso da emittenti governativi e non. Può investire fino al 50% delle proprie attività in titoli azionari e strumenti collegati e fino al 25% delle proprie attività in obbligazioni convertibili.
Patrimonio netto (Mln)	€167,2
Livello di rischio	Medio
Kilovar	4
Data nascita	07/07/2008
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% EONIA Total Return Index*
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,232

*** Il benchmark è da considerarsi solo ai fini del calcolo delle commissioni di performance**

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	69,77
Obbligazioni Intl.	0,07
Obbligazioni America	2,90
Azioni Europa	17,82
Azioni Nord America	8,02
Liquidità	1,42

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	144
Primi 10 titoli sul patrimonio	31,4%

Ripartizione per aree valutarie %

Euro	84,8
Dollaro Americano	11,1
Sterlina Inglese	2,4
Franco Svizzero	1,2
Corona Svedese	0,5

Commento

Nel corso dell'anno il portafoglio ha visto frequenti variazioni nella ripartizione fra le diverse tipologie di titoli e della duration (durata media finanziaria) per sfruttare la volatilità del mercato.
Sull'obbligazionario, nel primo semestre la duration è stata mantenuta tra 2 e 4 anni per poi essere progressivamente ridotta, anche con l'utilizzo di derivati. In novembre abbiamo approfittato dei nuovi ribassi dei tassi per prendere profitto e portare la duration a 1,2 anni. Numerose le operazioni di valore relativo poste in essere nel periodo: ricordiamo l'acquisto di titoli americani legati all'inflazione finanziato con vendita di analoghi titoli europei e l'acquisto di titoli triennali australiani con vendita di governativi euro.
L'investimento sui mercati del credito ha contribuito in modo rilevante alla performance ed è stato parzialmente alleggerito nel secondo trimestre.
Sull'azionario in marzo abbiamo attenuato l'impostazione difensiva, con acquisti di materie prime e tecnologia. Solo in ottobre, con il consolidarsi della ripresa, abbiamo aumentato il rischio investendo in aziende più cicliche. Nell'ottica di creazione di valore abbiamo investito in commodities, con utilizzo di ETF, privilegiando l'oro fisico, il platino ed il palladio e, nella seconda parte dell'anno, le materie prime agricole.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto

Pioneer Funds Absolute Return Equilibrium Class E

Rendimento	Semplice			Annuo composto	
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,42	6,84	6,84	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 obbligazioni in portafoglio

Titolo	Cedola %	Scadenza	Rating	Durat.	%
National Grid PLC	0,96	28/06/2010	BBB+	0,2	5,6
Bundesrepub. Deutschland	5,63	04/01/2028	AAA	11,8	3,5
France (Govt Of)	4,25	25/10/2017	AAA	6,6	3,5
France (Govt Of)	4,00	25/10/2013	AAA	3,5	3,3
Republic Of Italy	0,86	01/03/2014	A+	0,2	3,1

Top 5 azioni in portafoglio

Titolo	Settore	Paese	%
Akzo Nobel NV	Materie Prime	NL	1,1
Renault S.A.	Beni durevoli	FR	0,9
Ppr Sa	Beni durevoli	FR	0,9
Infineon Technologies AG	Tecnologia	DE	0,8
Arcelor Mittal	Materie Prime	FR	0,8

Azionari: Ripartizione settoriale %

Industriale	19,4
Materie Prime	16,1
Finanziario	14,2
Farmaceutico	13,0
Tecnologia	10,1
Beni durevoli	9,8
Energia	8,7
Telecomunicazioni	5,0
Beni primari	3,7

Ripartizione geografica %

Germania	21,9
Francia	18,9
Italia	16,2
USA	10,1
UK	8,3
Svizzera	5,2
Spagna	4,3
Olanda	4,0
Portogallo	1,9
Altri	9,2

Obbligazioni: Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	19,2
1-3 Anni	20,9
3-5 Anni	17,3
5-7 Anni	6,5
7-10 Anni	3,8
> 10 Anni	5,8
Altri	26,7

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario.Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Il comparto ed il benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali. La performance del comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso e non contabilizzati nel benchmark. La data di nascita del comparto si riferisce al lancio del fondo anche se antecedente all'inizio collocamento presso la clientela retail.
I dati del report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

PIONEER Investments®

La carta d'identitá

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in strumenti finanziari derivati collegati a indici di futures su materie prime o sotto -indici e in una vasta gamma di obbligazioni oltre che in strumenti finanziari del Mercato Monetario.
Patrimonio netto (Mln)	€169,1
Livello di rischio	Molto alto
Kilovar	32
Data nascita	20/02/2008
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	Senza Benchmark
Valore quota al 31 Dicembre 2009	4,519

Asset allocation %

Commodities	100,00

Commento

Pioneer Funds – Commodity Alpha chiude l'anno con una performance estremamente positiva, guidata dal buon andamento dell'indice delle materie prime DJ – UBS Commodity Index, l'indice di riferimento del fondo, registrato a partire da aprile. Il miglioramento delle condizioni economiche globali e il ritorno ad un clima di propensione al rischio hanno portato ad un incremento anche del prezzo di alcune materie prime. Ad esempio il petrolio, che nel corso del primo trimestre dell'anno aveva visto il prezzo delle quotazioni rimanere pressoché stabile intorno ai 60 dollari al barile, ha poi chiuso l'anno a 80 dollari al barile. Le materie prime agricole, hanno invece avuto un andamento particolarmente positivo nell'ultimo trimestre, con ad esempio la soia che ha guadagnato +11% tra settembre e dicembre.
A fine anno l'esposizione del fondo è concentrata principalmente sui metalli ad uso industriale quali rame, zinco e alluminio e sulle materie prime agricole quali soia e zucchero.
In questo momento i mercati stanno aspettando un chiaro segnale di ripresa della domanda in USA e Europa. In particolare il settore energia e metalli dipenderanno molto dalla risposta che ci sarà a questa aspettativa.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto

Pioneer Funds Commodity Alpha Class E

Rendimento	Semplice			Annuo composto	
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	9,92	33,70	33,70	n.d.	n.d.
Comparto F %	9,86	32,68	32,68	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Principali materie prime

Rame	18.9
Soia	13.1
Zucchero	11.0
Zinco	10.1
Alluminio	8.7

Ripartizione settoriale %

Metalli ad uso industriale	45,8
Soft - commodities agricole	17,3
Granaglie	14,0
Metalli preziosi	11,1
Energia	6,5
Oli vegetali	2,8
Bestiame	0,3

I dettagli di portafoglio non contemplano gli strumenti derivati eventualmente presenti. Messaggio pubblicitario.Prima dell'adesione leggere il prospetto d'offerta disponibile sul sito internet www.pioneerinvestments.it, presso gli intermediari collocatori e gli uffici dei promotori finanziari distributori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.
Il comparto è riportato al lordo degli oneri fiscali. La performance del comparto riflette gli oneri gravanti sullo stesso.
I dati del report sono elaborati da Pioneer Investment Management SGRpA. Pioneer Investment Management SGRpA si riserva il diritto di modificare, in ogni momento, le analisi e le informazioni prodotte. Pioneer Investments è il marchio che contraddistingue le società di gestione del risparmio del Gruppo UniCredit.

PIONEER Investments®