

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale coerentemente con la conservazione dello stesso.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito e strumenti finanziari collegati denominati in Euro, emessi da emittenti governativi, enti sovranazionali, autorità locali, enti pubblici internazionali ed in qualsiasi tipo di strumento finanziario del Mercato Monetario.
Patrimonio netto (Mln)	€2.125,8
Livello di rischio	Medio basso
Kilovar	0
Data nascita	12/08/2008
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% EONIA Total Return Index
Valore quota	5,102
al 31 Dicembre 2009	
Duration (espressa in anni)	0,20
Asset allocation %	
Obbligazioni Area Euro	64,34
Liquidità	35,66
Composizione di portafoglio	
Numero di titoli	26
Primi 10 titoli sul patrimonio	39,7%

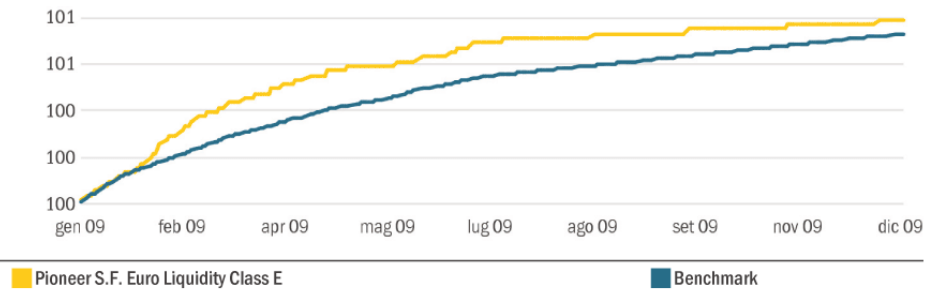
Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Sui mercati interbancari si è assistito ad un'azione congiunta di politica monetaria da parte delle principali banche centrali che hanno portato i tassi ufficiali sui minimi storici e hanno posto in essere consistenti iniezioni di liquidità, con l'obiettivo di ridurre i costi di indebitamento e favorire una normale ripresa delle attività di prestito.

Il comparto, che investe essenzialmente in titoli a brevissimo termine ed in pronti contro termine, ha evidenziato una variazione positiva superiore all'indice di riferimento. La gestione è stata focalizzata a sfruttare i movimenti del mercato, variando l'allocazione geografica in modo da beneficiare dei disallineamenti di prezzi fra paesi "periferici" (come Spagna e Italia) e paesi "principali" come la Germania. Rientra in quest'ottica la progressiva riduzione dei titoli di stato italiani che rappresentavano a inizio anno il 50% del comparto a favore principalmente di emissioni tedesche e francesi. In prospettiva riteniamo che la Banca Centrale Europea dovrebbe continuare ad adottare una politica monetaria favorevole. Nel primo semestre del 2010 i rendimenti dovrebbero rimanere su bassi livelli, mentre più incerto appare lo scenario per i mesi successivi.

Categoria Assogestioni: Liquidità Area Euro

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,02	0,79	0,79	n.d.	n.d.
Benchmark %	0,03	0,73	0,73	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Republic Of Italy	A+	0,90	0,1	7,1
Bundesrepub. Deutschland	AAA	n.d.	0,2	7,1
Hellenic Republic	BBB+	3,10	0,3	4,8
France (Govt Of)	AAA	5,50	0,3	4,7
Kingdom Of Spain	AA+	4,00	0,1	4,4

Ripartizione per rating %

AAA	37,4
AA	10,7
A	11,5
BBB	4,8
Senza rating	35,5

Ripartizione geografica %

Italia	51,5
Germania	15,0
Francia	15,0
Spagna	7,2
Grecia	6,7
Austria	2,9
Olanda	1,6

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	97,2
1-3 Anni	2,8

Ripartizione per emittente %

Governativi	64,5
Pronti contro Termine	35,5

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.

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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in qualsiasi tipo di titolo di debito e strumento finanziario ad esso collegato dei governi degli Stati Membri dell'OCSE o in qualsiasi altro titolo di debito e strumento collegato di elevata qualità denominato in valute liberamente convertibili la cui durata residua è compresa fra 1 e 3 anni. In ogni caso, la duration media complessiva sarà inferiore a 5 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€93,3
Livello di rischio	Medio basso
Kilovar	14
Data nascita	12/10/2005
Durata del fondo	31/12/2005
Benchmark	100% JP Morgan Global Bond 1 - 3 yrs
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,182
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	1,80

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	27,43
Obbligazioni Intl.	34,21
Obbligazioni America	33,19
Liquidità	5,17

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	17
Primi 10 titoli sul patrimonio	82,3%

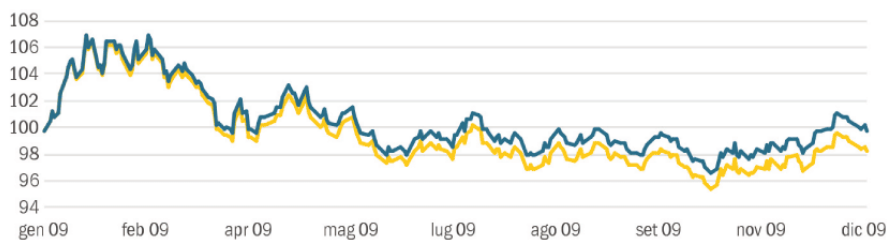
Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel ricostruire un clima di maggiore fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Mentre sul mercato euro la tendenza al ribasso dei rendimenti è proseguita anche nel secondo semestre, sia pure in un contesto di maggiore volatilità, negli Stati Uniti si è assistito ad un moderato rialzo dei rendimenti.

Il comparto termina l'anno con una flessione superiore rispetto al mercato di riferimento. Il modello quantitativo utilizzato nella gestione del comparto ed il conseguente posizionamento molto prudente in termini di durata media finanziaria, non hanno fornito un contributo positivo. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA e non ha alcuna esposizione ai mercati del credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Internazionali Governativi

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,33	-1,80	-1,80	3,41	n.d.
Comparto F %	0,29	-2,34	-2,34	2,84	n.d.
Benchmark %	0,66	-0,23	-0,23	4,56	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Japan Government	AA	1,40	1,4	11,7
France (Govt Of)	AAA	5,00	1,7	9,7
Us Treasury N/B	AAA	0,75	1,9	9,3
Us Treasury N/B	AAA	1,38	2,1	8,7
Bundesrepub. Deutschland	AAA	4,00	2,1	8,6

Ripartizione per rating %

AAA	59,1
AA	30,2
A	10,7

Ripartizione geografica %

USA	35,0
Giappone	30,2
Italia	10,7
Francia	9,7
Germania	8,6
UK	4,3
Canada	1,5

Ripartizione per scadenza %

1-3 Anni	100,0
----------	-------

Ripartizione per emittente %

Governativi	100,0
-------------	-------

I dettagli di portafoglio non contengono 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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in qualsiasi tipo di titolo di debito e strumento finanziario ad esso collegato denominato in Euro ed emesso da Stati, governi locali, emittenti sovranazionali, comunali e societari, la cui durata residua è compresa tra i 3 e i 5 anni. La durata media complessiva sarà in ogni caso inferiore a 7 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€1.071,8
Livello di rischio	Basso
Kilovar	5
Data nascita	12/10/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% JP Morgan EMU Bond 3 - 5 yrs
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,731
Morningstar Rating™	★★★★
Duration (espressa in anni)	3,40

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	99,21
Liquidità	0,79

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	23
Primi 10 titoli sul patrimonio	74,0%

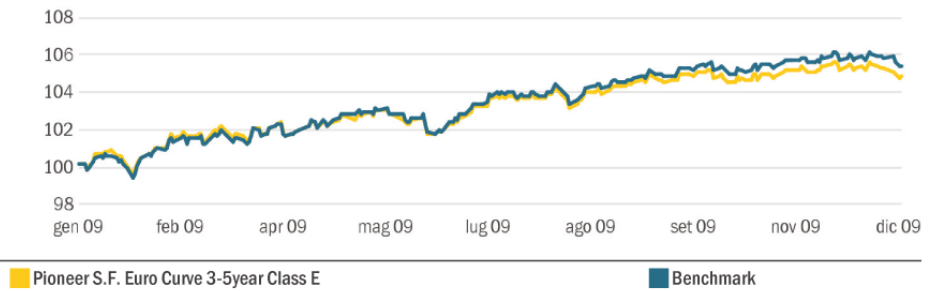
Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel miglioramento del clima di maggiore fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Si è trattato tuttavia di un fenomeno temporaneo: il bilancio per l'intero anno sui titoli con durata compresa tra 3 e 5 anni vede una flessione media dei rendimenti di 20 basis point.

Il portafoglio termina l'anno con una variazione positiva, ma inferiore al mercato di riferimento a seguito del posizionamento particolarmente difensivo. Il maggiore contributo al risultato è venuto dalla diversificazione sul settore corporate, la cui incidenza complessiva è stata tuttavia contenuta. Il posizionamento in termini di durata media finanziaria, che ha seguito le indicazioni fornite dal modello quantitativo con cui il portafoglio è gestito, non si è invece rivelato favorevole. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA ed un modesto investimento in emissioni societarie ad elevato merito di credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Medio/Lungo Termine

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-0,59	4,87	4,87	5,15	n.d.
Comparto F %	-0,64	4,27	4,27	4,56	n.d.
Benchmark %	-0,49	5,45	5,45	5,85	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Republic Of Italy	A+	3,50	4,0	15,8
France (Govt Of)	AAA	2,50	3,7	10,2
Belgium Kingdom	AA+	4,00	3,8	9,2
Kingdom Of Spain	AA+	4,20	3,3	6,9
France (Govt Of)	n.d.	3,00	4,1	6,2
Bundesrepub. Deutschland	AAA	4,50	2,8	6,0
France (Govt Of)	AAA	4,00	3,9	5,4
France (Govt Of)	AAA	4,75	2,6	5,4
PIONEER-INSTITUTIONAL 22-I	n.d.	n.d.	n.d.	4,8
Netherlands Government	AAA	4,25	3,2	4,3

Ripartizione per rating %

AAA	41,5
AA	23,5
A	17,4
BBB	6,7
Senza rating	11,0

Ripartizione per scadenza %

1-3 Anni	14,4
3-5 Anni	80,8
Altri	4,8

Ripartizione geografica %

Francia	29,2
Italia	17,4
Spagna	11,1
Belgio	10,2
Germania	8,2
Grecia	6,7
Lussemburgo	4,8
Olanda	4,3
Austria	3,7
Altri	4,4

Ripartizione per emittente %

Governativi	95,2
-------------	------

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.

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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito e strumenti finanziari ad essi collegati emessi da governi di Stati Membri dell'OCSE o in qualsiasi altra obbligazione di elevata qualità denominata in valute liberamente convertibili la cui durata residua è compresa fra 7 e 10 anni. In base alle condizioni di mercato, la duration media complessiva può oscillare sul tratto medio-lungo della curva dei rendimenti, ma in nessun caso sarà inferiore a 4 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€29,4
Livello di rischio	Medio
Kilovar	16
Data nascita	12/10/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% JP Morgan Global Bond 7 - 10 yrs
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,261
Morningstar Rating™	★★★★
Duration (espressa in anni)	7,40

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	42,50
Obbligazioni Intl.	34,22
Obbligazioni America	20,43
Liquidità	2,85

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	17
Primi 10 titoli sul patrimonio	88,2%

Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel miglioramento del clima di fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Il bilancio per l'intero anno sui titoli dell'area euro con durata superiore ai 7 anni vede un modesto rialzo dei rendimenti mentre sui governativi americani l'aumento dei rendimenti sulle medesime scadenze è nell'ordine dell'1,5%.

Il comparto termina l'anno con una flessione superiore rispetto al mercato di riferimento. Il modello quantitativo utilizzato nella gestione del comparto ed il conseguente posizionamento in termini di duration, non hanno fornito un contributo positivo. L'apporto più rilevante è venuto dalla componente investita in titoli societari ed emissioni sovranazionali, che tuttavia è rimasta sempre molto contenuta in termini di incidenza percentuale sul totale del patrimonio. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA ed un modesto investimento in emissioni societarie ad elevato merito di credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Internazionali Governativi

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-1,76	-2,45	-2,45	4,26	n.d.
Comparto F %	-1,79	-2,97	-2,97	3,77	n.d.
Benchmark %	-1,26	-1,24	-1,24	6,24	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Japan Government	AA	1,40	9,0	26,6
Bundesrepub. Deutschland	AAA	4,00	6,8	15,3
France (Govt Of)	AAA	4,25	7,3	9,3
Republic Of Italy	A+	4,50	6,6	7,5
Us Treasury N/B	AAA	4,25	6,6	6,4

Ripartizione per rating %

AAA	57,3
AA	32,5
A	8,5
BBB	1,7

Ripartizione geografica %

Giappone	26,6
USA	19,3
Germania	17,2
Francia	9,3
Italia	8,5
UK	5,2
Olanda	4,9
Australia	2,0
Spagna	2,0
Altri	5,0

Ripartizione per scadenza %

3-5 Anni	2,0
5-7 Anni	13,1
7-10 Anni	84,9

Ripartizione per emittente %

Governativi	96,3
Agenzie	2,0
Corporate	1,7

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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito e strumenti finanziari ad essi collegati denominati in Euro ed emessi da Stati, governi locali, emittenti sovranazionali, comunali e societari la cui durata residua sia superiore a 10 anni. In base alle condizioni di mercato, la duration media complessiva può oscillare sul tratto lungo della curva dei rendimenti, ma in nessun caso sarà inferiore a 6 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€896,0
Livello di rischio	Medio
Kilovar	13
Data nascita	30/08/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% JP Morgan EMU Bond 10+ Years
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,349
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	11,90

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	99,83
Liquidità	0,17

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	23
Primi 10 titoli sul patrimonio	63,3%

Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel ricreare un clima di maggiore fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Si è trattato tuttavia di un fenomeno di portata limitata: il bilancio per l'intero anno sui titoli con durata superiore ai 10 anni vede un aumento medio dei rendimenti.

Il comparto termina l'anno con una variazione positiva, ma inferiore al mercato di riferimento. Il modello quantitativo utilizzato nella gestione del comparto ed il conseguente posizionamento molto prudente in termini di duration, non hanno fornito un contributo positivo. L'apporto più rilevante è venuto dalla componente corporate che tuttavia è rimasta sempre molto contenuta in termini di incidenza percentuale sul totale del patrimonio. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA ed un modesto investimento in emissioni societarie ad elevato merito di credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Medio/Lungo Termine

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-1,65	1,81	1,81	3,51	n.d.
Comparto F %	-1,69	1,26	1,26	2,94	n.d.
Benchmark %	-1,64	2,75	2,75	3,69	n.d.

* Rendimenti per anno solare.

Top 10 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
France (Govt Of)	AAA	5,50	12,0	8,8
Republic Of Italy	A+	5,75	12,8	7,8
France (Govt Of)	AAA	4,00	16,6	7,6
Republic Of Italy	A+	5,25	12,2	7,3
Bundesrepub. Deutschland	AAA	6,25	12,4	6,6
Republic Of Italy	A+	4,00	15,2	5,6
Bundesrepub. Deutschland	AAA	5,50	13,1	5,5
Netherlands Government	AAA	5,50	11,4	4,9
Republic Of Italy	A+	5,00	15,0	4,7
Kingdom Of Spain	AA+	4,90	15,6	4,5

Ripartizione per rating %

AAA	46,5
AA	14,9
A	31,4
BBB	3,0
Senza rating	4,2

Ripartizione geografica %

Italia	31,4
Francia	18,6
Germania	18,5
Spagna	8,0
Olanda	4,9
Belgio	4,7
Austria	4,4
Lussemburgo	4,2
Grecia	3,0
Altri	2,2

Ripartizione per scadenza %

7-10 Anni	2,2
> 10 Anni	93,5
Altri	4,2

Ripartizione per emittente %

Governativi	95,8
-------------	------

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.

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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in obbligazioni indicizzate all'inflazione, titoli di debito e strumenti finanziari ad essi collegati denominati in Euro. Il Comparto non effettuerà investimenti in obbligazioni con rating inferiore a Investment Grade. Può investire fino al 25% del totale delle proprie attività in titoli convertibili e fino al 20% in titoli azionari e strumenti finanziari ad essi collegati.
Patrimonio netto (Mln)	€233,0
Livello di rischio	Medio basso
Kilovar	10
Data nascita	06/05/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% ML EMU Direct Government Inflation Linked
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,646
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	7,30

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	99,88
Liquidità	0,12

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	20
Primi 10 titoli sul patrimonio	73,0%

Commento

I mercati finanziari hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta ripresa, dopo un avvio d'anno ancora dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano, le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali, l'attenuarsi dei timori di recessione ed il ritorno ad un clima di maggiore fiducia hanno portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Si è trattato tuttavia di un fenomeno temporaneo. Le attese di un lento ritorno alla ripresa, con tassi di crescita contenuti, hanno favorito basse aspettative di inflazione.

Il portafoglio ha guadagnato nel corso dell'anno l'8%, beneficiando di numerose operazioni di valore relativo (ad es. Europa verso America). Abbiamo inoltre più volte modificato la durata media finanziaria cercando di sfruttare i movimenti del mercato, oltre a "scommettere" sul migliore andamento relativo dei titoli governativi euro rispetto a quelli inglesi e americani o su una riduzione del differenziale di rendimento tra titoli decennali e trentennali.

A fine anno il comparto presenta un'impostazione conservativa ed è investito interamente in titoli governativi, senza alcuna esposizione al debito greco.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Medio/Lungo Termine

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-0,63	8,16	8,16	4,11	n.d.
Comparto F %	-0,68	7,56	7,56	3,53	n.d.
Benchmark %	-0,35	8,76	8,76	4,56	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Republic Of Italy	A+	2,15	3,7	12,4
Republic Of Italy	A+	2,35	7,4	9,4
France (Govt Of)	AAA	3,15	12,6	8,8
France (Govt Of)	AAA	2,25	7,8	7,2
Republic Of Italy	A+	2,60	8,6	6,8

Ripartizione per rating %

AAA	59,5
A	40,5

Ripartizione geografica %

Francia	49,6
Italia	40,5
Germania	9,9

Ripartizione per scadenza %

< 1 Anno	0,9
1-3 Anni	16,7
3-5 Anni	19,6
5-7 Anni	6,2
7-10 Anni	16,1
> 10 Anni	40,6

Ripartizione per emittente %

Governativi	100,0
-------------	-------

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 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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in qualsiasi tipo di titolo di debito e strumento finanziario ad esso collegato dei governi degli Stati Membri dell'OCSE o in qualsiasi altro titolo di debito e strumento collegato di elevata qualità denominato in valute liberamente convertibili la cui durata residua è compresa fra 1 e 3 anni. In ogni caso, la duration media complessiva sarà inferiore a 5 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€93,3
Livello di rischio	Medio basso
Kilovar	14
Data nascita	12/10/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% JP Morgan Global Bond 1 - 3 yrs
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,182
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	1,80

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	27,43
Obbligazioni Intl.	34,21
Obbligazioni America	33,19
Liquidità	5,17

Composizione di portafoglio

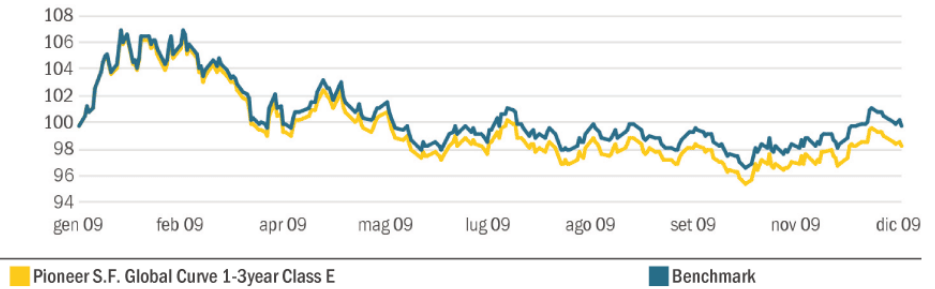
Numero di titoli	17
Primi 10 titoli sul patrimonio	82,3%

Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel ricostruire un clima di maggiore fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Mentre sul mercato euro la tendenza al ribasso dei rendimenti è proseguita anche nel secondo semestre, sia pure in un contesto di maggiore volatilità, negli Stati Uniti si è assistito ad un moderato rialzo dei rendimenti. Il comparto termina l'anno con una flessione superiore rispetto al mercato di riferimento. Il modello quantitativo utilizzato nella gestione del comparto ed il conseguente posizionamento molto prudente in termini di durata media finanziaria, non hanno fornito un contributo positivo. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA e non ha alcuna esposizione ai mercati del credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Internazionali Governativi

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento

	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,33	-1,80	-1,80	3,41	n.d.
Comparto F %	0,29	-2,34	-2,34	2,84	n.d.
Benchmark %	0,66	-0,23	-0,23	4,56	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Japan Government	AA	1,40	1,4	11,7
France (Govt Of)	AAA	5,00	1,7	9,7
Us Treasury N/B	AAA	0,75	1,9	9,3
Us Treasury N/B	AAA	1,38	2,1	8,7
Bundesrepub. Deutschland	AAA	4,00	2,1	8,6

Ripartizione per rating %

AAA	59,1
AA	30,2
A	10,7

Ripartizione per scadenza %

1-3 Anni	100,0
----------	-------

Ripartizione geografica %

USA	35,0
Giappone	30,2
Italia	10,7
Francia	9,7
Germania	8,6
UK	4,3
Canada	1,5

Ripartizione per emittente %

Governativi	100,0
-------------	-------

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 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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito e strumenti finanziari ad essi collegati emessi da governi di Stati Membri dell'OCSE o in qualsiasi altra obbligazione di elevata qualità denominata in valute liberamente convertibili la cui durata residua è compresa fra 7 e 10 anni. In base alle condizioni di mercato, la duration media complessiva può oscillare sul tratto medio-lungo della curva dei rendimenti, ma in nessun caso sarà inferiore a 4 anni.
Patrimonio netto (Mln)	€29,4
Livello di rischio	Medio
Kilovar	16
Data nascita	12/10/2005
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	100% JP Morgan Global Bond 7 - 10 yrs
Valore quota al 31 Dicembre 2009	5,261
Morningstar Rating™	★★★
Duration (espressa in anni)	7,40

Asset allocation %

Obbligazioni Area Euro	42,50
Obbligazioni Intl.	34,22
Obbligazioni America	20,43
Liquidità	2,85

Composizione di portafoglio

Numero di titoli	17
Primi 10 titoli sul patrimonio	88,2%

Commento

I mercati finanziari, dopo un avvio d'anno molto difficile dominato da un clima di forte avversione al rischio con una elevata domanda di titoli governativi, hanno messo in luce a partire da fine marzo una netta inversione di tendenza. Le decisioni straordinarie prese dal governo americano e le politiche monetarie espansive adottate dalle banche centrali hanno avuto un ruolo cruciale nel miglioramento del clima di fiducia che ha portato in maggio alle prime tensioni sui titoli di stato. Il bilancio per l'intero anno sui titoli dell'area euro con durata superiore ai 7 anni vede un modesto rialzo dei rendimenti mentre sui governativi americani l'aumento dei rendimenti sulle medesime scadenze è nell'ordine dell'1,5%.

Il comparto termina l'anno con una flessione superiore rispetto al mercato di riferimento. Il modello quantitativo utilizzato nella gestione del comparto ed il conseguente posizionamento in termini di duration, non hanno fornito un contributo positivo. L'apporto più rilevante è venuto dalla componente investita in titoli societari ed emissioni sovranazionali, che tuttavia è rimasta sempre molto contenuta in termini di incidenza percentuale sul totale del patrimonio. A fine anno il comparto presenta una durata media finanziaria superiore all'indice di riferimento sul mercato europeo e USA ed un modesto investimento in emissioni societarie ad elevato merito di credito.

Categoria Assogestioni: Obbligazionari Internazionali Governativi

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	-1,76	-2,45	-2,45	4,26	n.d.
Comparto F %	-1,79	-2,97	-2,97	3,77	n.d.
Benchmark %	-1,26	-1,24	-1,24	6,24	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 in portafoglio

	Rating	Cedola %	Durat.	%
Japan Government	AA	1,40	9,0	26,6
Bundesrepub. Deutschland	AAA	4,00	6,8	15,3
France (Govt Of)	AAA	4,25	7,3	9,3
Republic Of Italy	A+	4,50	6,6	7,5
Us Treasury N/B	AAA	4,25	6,6	6,4

Ripartizione per rating %

AAA	57,3
AA	32,5
A	8,5
BBB	1,7

Ripartizione geografica %

Giappone	26,6
USA	19,3
Germania	17,2
Francia	9,3
Italia	8,5
UK	5,2
Olanda	4,9
Australia	2,0
Spagna	2,0
Altri	5,0

Ripartizione per scadenza %

3-5 Anni	2,0
5-7 Anni	13,1
7-10 Anni	84,9

Ripartizione per emittente %

Governativi	96,3
Agenzie	2,0
Corporate	1,7

I dettagli di portafoglio non contengono 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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in strumenti finanziari derivati collegati agli indici future su materie prime. Il comparto investe in strumenti finanziari derivati collegati a indici di futures su materie prime e in titoli obbligazionari. Il rendimento sarà pertanto influenzato all'andamento del settore delle materie prime cui è collegato.
Patrimonio netto (Mln)	€388,8
Livello di rischio	Alto
Kilovar	34
Data nascita	30/03/2007
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	Senza Benchmark
Valore quota	3,903
al 31 Dicembre 2009	

Asset allocation %

Commodities	100,00
-------------	--------

Commento

Il comparto nel 2009 ha guadagnato circa il 23% grazie al forte recupero ottenuto a partire dal secondo trimestre e causato dalle nutrite speranze di ripresa economica. Dal nuovo contesto di fiducia hanno tratto particolare beneficio i prezzi di metalli ad uso industriale a cominciare dal rame che ha chiuso l'anno addirittura più che raddoppiando. L'attesa di un ritorno della domanda dalla Cina, impegnata a costruire rilevanti infrastrutture, ha alimentato il rialzo per tutto il periodo. Altrettanto consistente anche il rialzo dei metalli preziosi, pur se in misura più moderata. Degno di nota tuttavia il movimento che ha interessato l'oro, il quale è stato sostenuto dalle attese di inflazione soprattutto negli Stati Uniti (la cui contropartita è stata il deprezzamento del dollaro). Contrastato l'andamento delle materie prime energetiche, con il petrolio che dopo un inizio incerto ha seguito la tendenza globale favorevole e il gas naturale in costante calo a causa dell'incremento delle riserve negli Stati Uniti.

Categoria Assogestioni: Flessibili

Andamento del comparto



Pioneer S.F. EUR Commodities Class E

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto %	2,85	22,93	22,93	n.d.	n.d.
Comparto F %	2,77	21,99	21,99	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Componenti dell'indice Dow Jones-UBS Commodity

Settore	Commodities			
Energia	Gas naturale	Greggio	Benzina senza piombo	Olio combustibile
Granaglie	Farina	Grano	Soia	
Metalli ad uso industriale	Alluminio	Rame	Nichel	Zinco
Soft - commodities agricole	Zucchero	Cotone	Caffè	
Bestiame	Bovini	Suini		
Metalli preziosi	Oro	Argento		
Oli vegetali	Olio di soia			

Primi 10 componenti dell'indice Dow Jones-UBS Commodity

Greggio	16,7
Rame	11,6
Gas naturale	8,0
Oro	7,4
Alluminio	7,1
Soia	5,8
Benzina senza piombo	4,9
Zucchero	4,8
Zinco	4,5
Grano	4,1

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. 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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è la rivalutazione del capitale unita alla generazione di reddito nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di strumenti finanziari consentiti descritti nel Prospetto. Il Comparto investirà almeno il 10% e non più del 30% del totale delle attività in titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni.
Patrimonio netto (Mln)	€255,7
Livello di rischio	Medio
Kilovar	7
Data nascita	04/11/1999
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	80% JPM EMU, 12% MSCI Europe, 6% MSCI North America, 2% MSCI Pacific (all countries)
Valore quota al 31 Dicembre 2009	6,039
Morningstar Rating™	★★★

Asset allocation %

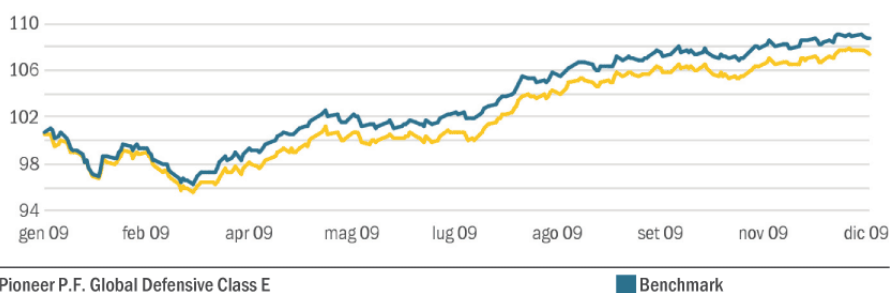
Obbligazioni Area Euro	76,72
Obbligazioni America	0,00
Azioni Europa	15,83
Azioni Nord America	0,71
Azioni Far East	1,36
Liquidità	5,39

Commento

Nel corso del 2009 il fondo si è preparato a sfruttare l'attesa stabilizzazione delle condizioni di mercato. L'esposizione ai titoli obbligazionari societari e ai titoli indicizzati all'inflazione ha avuto questo obiettivo e si è aggiunta al posizionamento sull'azionario che durante la seconda metà dell'anno è stato altresì incrementato. Sul piano geografico le aree preferite nell'allocatione azionaria sono state gli Stati Uniti e l'Asia nei primi tre trimestri poiché ritenuti più capaci di sfruttare la ripresa grazie anche alle politiche di stimolo messe in atto dai governi. Sul finire dell'anno abbiamo preso parzialmente profitto su questa scelta e reinvestito in Europa. Per la componente reddito fisso abbiamo mantenuto la duration superiore al peso neutrale nella prima metà dell'anno, per poi ridurla nei mesi successivi. L'allocatione in obbligazioni di impresa è stata altresì gradualmente ridotta a titolo di presa di beneficio col passare dell'anno. In dicembre abbiamo innovato la composizione del portafoglio aumentando il peso di fondi attivi. Nel dettaglio abbiamo acquistato un pacchetto di fondi sia sull'azionario europeo che su varie fasce temporali della curva dei rendimenti.

Categoria Assogestioni: Bilanciati Obbligazionari

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	0,89	7,38	7,38	-0,61	1,23
Comparto F %	0,84	6,55	6,55	-1,36	0,47
Benchmark %	0,60	8,68	8,68	2,15	3,40

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 fondi in portafoglio

Titolo	Asset Type	%
Lyxor Etf Euromts Global	Bond Funds	13,9
Db X-trackers li Iboxx = Sover	Bond Funds	13,4
Ing L Liquid - Eur	Bond Funds	10,4
Pioneer Fds Euro Bond	Bond Funds	10,3
Bundesrepub. Deutschland 4.25% 01/04/2014	Bond	8,4

Ripartizione per Casa di Gestione %

SOCIETE GENERALE	23,6
PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT	18,9
DEUTSCHE BANK AG	17,6
ING L LIQUID/LUXEMBOURG	11,7
Altri gestori	10,3
Barclays PLC	6,3
FMR CORP	5,9
JP MORGAN CHASE & CO	3,0
JPM FLEMING/FRANCE	2,7

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.

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.

La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è la rivalutazione del capitale unita alla generazione di reddito nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di strumenti finanziari consentiti descritti nel Prospetto. Il Comparto investirà almeno il 20% e non più del 60% del totale delle proprie attività in titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni.
Patrimonio netto (Mln)	€172,8
Livello di rischio	Medio
Kilovar	10
Data nascita	03/11/1999
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	60% JPM EMU, 24% MSCI Europe, 12% MSCI North America, 4% MSCI Pacific (all countries)
Valore quota al 31 Dicembre 2009	4,695

Asset allocation %

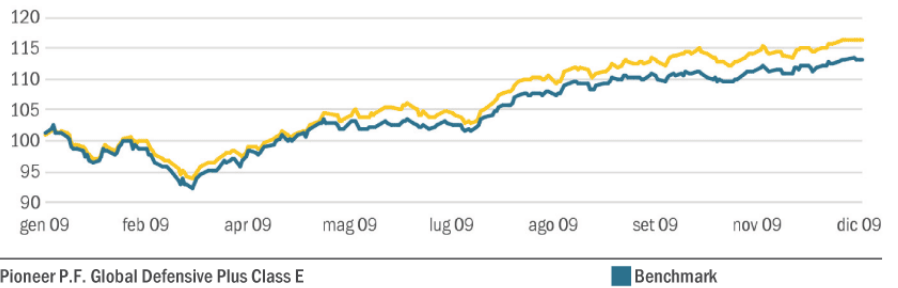
Obbligazioni Area Euro	60,69
Obbligazioni America	1,44
Azioni Europa	24,74
Azioni Nord America	7,73
Azioni Far East	3,35
Liquidità	2,05

Commento

Nel corso del 2009 il comparto si è preparato a sfruttare l'attesa stabilizzazione delle condizioni di mercato. La principale scelta allocativa ha riguardato la sovraesposizione all'obbligazionario con rischio di credito, in particolare ai titoli ad alto rendimento ed ai mercati emergenti che durante la recessione avevano accumulato premi per il rischio di insolvenza da noi ritenuti eccessivi. Per la componente azionaria abbiamo cominciato l'anno all'insegna della prudenza ma abbiamo progressivamente aumentato l'esposizione. Per l'obbligazionario la duration è stata in prevalenza inferiore al peso neutrale in vista di un probabile aumento dei rendimenti dovuto alla ripresa economica. Nel corso del periodo abbiamo inoltre svolto operazioni di arbitraggio su materie prime, valute e scommesse relative alla curva dei rendimenti. In chiusura abbiamo preso profitto su quasi tutte le posizioni attive.

Categoria Assogestioni: Bilanciati

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	2,29	16,18	16,18	-4,11	0,11
Comparto F %	2,24	15,33	15,33	-4,82	-0,65
Benchmark %	2,05	13,04	13,04	-0,87	2,64

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 fondi in portafoglio

Titolo	Asset Type	%
Lyxor Etf Euromts Global	Bond Funds	18,9
Db X-trackers Ii Iboxx = Sover	Bond Funds	18,6
Jpmorgan Gbi Emu Etf	Bond Funds	12,5
Db X-trackers Msci Europe Trn	Equity Funds	8,0
Lyxor Etf Msci Europe	Equity Funds	4,8

Ripartizione per Casa di Gestione %

DEUTSCHE BANK AG	33,4
SOCIETE GENERALE	25,2
JPM FLEMING/FRANCE	13,8
Altri gestori	10,2
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3,9
ISHARES FUNDS	3,7
PEARL ASSURANCE PLC	3,5
BNP PARIBAS	3,2
LYXOR ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG SA	3,1

I dettagli di portafoglio non contengono 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. 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.



La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è la rivalutazione del capitale unita alla generazione di reddito nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di strumenti finanziari consentiti descritti nel Prospetto. Il Comparto investirà almeno il 30% e non più del 70% del totale delle proprie attività in titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni.
Patrimonio netto (Mln)	€101,4
Livello di rischio	Medio
Kilovar	13
Data nascita	30/03/2007
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	30% MSCI Europe, 15% MSCI North America, 5% MSCI Pacific (all countries), 50% JPM EMU
Valore quota al 31 Dicembre 2009	4,204

Asset allocation %

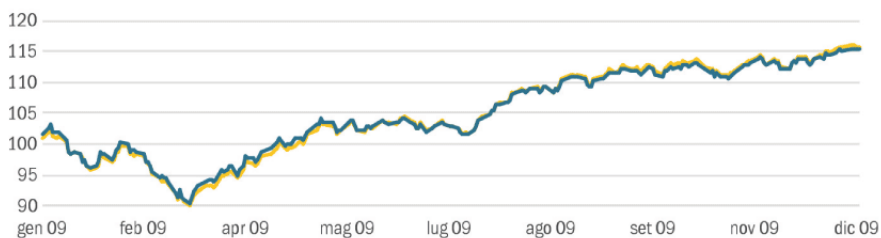
Obbligazioni Area Euro	45,14
Azioni Europa	36,42
Azioni Nord America	15,35
Azioni Far East	2,93
Liquidità	0,16

Commento

Nel 2009 il fondo ha segnato un significativo guadagno grazie al recupero dei mercati ciclici come l'azionario e l'obbligazionario con rischio di credito. Sull'azionario l'allocazione settoriale prudente in Europa ha inficiato solo marginalmente la performance. Dopo un inizio ancora incerto sull'onda della recessione dello scorso anno il recupero è iniziato dal secondo trimestre e il movimento è stato talmente forte da permetterci diverse prese di beneficio. In particolare sull'azionario Europa abbiamo chiuso il periodo in sottopeso preferendo altre aree come USA e Giappone senza peraltro particolari effetti sulla performance. L'esposizione complessiva all'azionario è rimasta inalterata e ciò ha permesso di ottenere un guadagno anche nella parte finale dell'anno. Sul finire abbiamo messo in piedi alcune posizioni sulle materie prime e in particolare sul gas naturale attraverso contratti a termine.

Categoria Assogestioni: Bilanciati

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	3,29	15,84	15,84	n.d.	n.d.
Comparto F %	3,24	14,97	14,97	n.d.	n.d.
Benchmark %	2,78	15,23	15,23	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 fondi in portafoglio

Titolo	Asset Type	%
Pimco Euro Bond Fund	Bond Funds	10,0
Pioneer Fds Euro Bond	Bond Funds	9,0
Lyxor Etf Euromts Global	Bond Funds	7,8
Ishares PLC- Ishares Msci Nort	Equity Funds	7,3
Goldman Sachs Funds Sicav - Eu	Equity Funds	6,9

Ripartizione per Casa di Gestione %

PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT	25,2
SOCIETE GENERALE	15,8
DEUTSCHE BANK AG	13,3
PIMCO	10,1
Altri gestori	9,7
ISHARES FUNDS	7,4
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7,0
FMR CORP	6,3
Barclays PLC	5,0

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 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. I dati dei 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.



La carta d'identità

Finalità del fondo	L'obiettivo di questo Comparto è la rivalutazione del capitale unita alla generazione di reddito nel medio-lungo termine.
Politica di Investimento	Il Comparto investe in un portafoglio diversificato di strumenti finanziari consentiti descritti nel Prospetto. Il Comparto concentrerà i propri investimenti in titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni con possibilità di investire fino al 100% del totale delle proprie attività in questi tipi di asset.
Patrimonio netto (Mln)	€126,2
Livello di rischio	Alto
Kilovar	26
Data nascita	30/03/2007
Durata del fondo	31/12/2050
Benchmark	60% MSCI Europe, 30% MSCI North America, 10% MSCI Pacific (all countries)
Valore quota	3,288
al 31 Dicembre 2009	

Asset allocation %

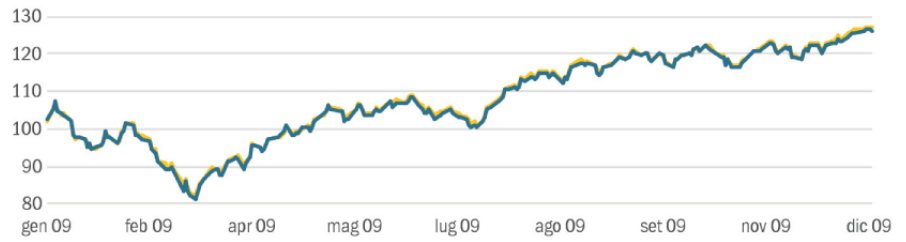
Azioni Europa	58,50
Azioni Nord America	26,77
Azioni Far East	4,40
Azioni Mercati Emergenti	2,98
Liquidità	7,35

Commento

L'anno 2009 ha fornito significativi guadagni grazie al forte recupero avvenuto da marzo sui mercati azionari in un contesto di ritrovata fiducia verso la ripresa dell'economia. Dopo un inizio ancora incerto sull'onda della recessione dell'anno precedente il recupero è stato pressoché continuo. Nella seconda metà dell'anno abbiamo adottato alcune strategie mirate sia in termini settoriali (concentrazione su risorse di base, energia ed elettricità) che geografici (mercati emergenti ed Asia ex Giappone) che ci hanno portato beneficio anche nel confronto con l'indice di riferimento. Nell'anno che si apre imposteremo la gestione in maniera diversa fondando le nostre scelte principalmente sulla selezione fondi in Europa e Nord America.

Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali

Andamento del comparto rispetto al Benchmark (100)



■ Pioneer P.F. Global Progressive Class E

■ Benchmark

Rendimento	Semplice		Annuo composto		
	1 Mese	YTD	1 Anno*	Ultimi 3 anni*	Ultimi 5 anni*
Comparto E %	6,96	27,00	27,00	n.d.	n.d.
Comparto F %	6,90	26,07	26,07	n.d.	n.d.
Benchmark %	6,41	26,11	26,11	n.d.	n.d.

*Rendimenti per anno solare.

Top 5 fondi in portafoglio

Titolo	Asset Type	%
Lyxor Etf Msci Europe	Equity Funds	12,6
Db X-trackers Msci Europe Trn	Equity Funds	12,4
Ishares PLC- Ishares Msci Nort	Equity Funds	11,8
Goldman Sachs Funds Sicav - Eu	Equity Funds	9,2
Pioneer Fds U.S. Research	Equity Funds	8,8

Ripartizione per Casa di Gestione %

PIONEER GLOBAL ASSET MANAGEMENT	27,6
SOCIETE GENERALE	17,6
DEUTSCHE BANK AG	12,4
ISHARES FUNDS	11,8
GOLDMAN SACHS GROUP INC	9,2
MERRILL LYNCH & CO INC	8,5
Barclays PLC	6,7
PEARL ASSURANCE PLC	3,2
Altri gestori	3,0

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 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.

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.